



# Certificate Journal

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | [www.certificatejournal.it](http://www.certificatejournal.it)

ANNO XIV - 02 OTTOBRE 2020

#669



## Quando la cedola è maxi

Si intensifica l'attività degli emittenti sul fronte dei Maxi Coupon. Focus sulla nuova serie firmata BNP Paribas



# Indice



## A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



## APPROFONDIMENTO

PAG. 5



## A TUTTA LEVA

PAG. 9



## PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 16



## APPUNTAMENTI

PAG. 19



## 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



Ad un mese esatto dalle elezioni presidenziali americane si complica il percorso verso la riconferma di Donald Trump alla Casa Bianca. Dopo il singolare dibattito tra il presidente in carica e il contendente Biden, che più che sciogliere i dubbi agli elettori ne aveva aggiunti, è giunta nelle prime ore della mattinata europea la notizia della positività di Trump e della moglie al Covid 19. Immediata la reazione sui mercati finanziari con i future americani che in pochi minuti hanno perso circa il 2% condizionando anche le aperture delle borse europee che hanno poi recuperato nelle ore successive. Nonostante l'episodio, tuttavia, già da qualche settimana sui mercati si respira un certo nervosismo e un incremento della volatilità.

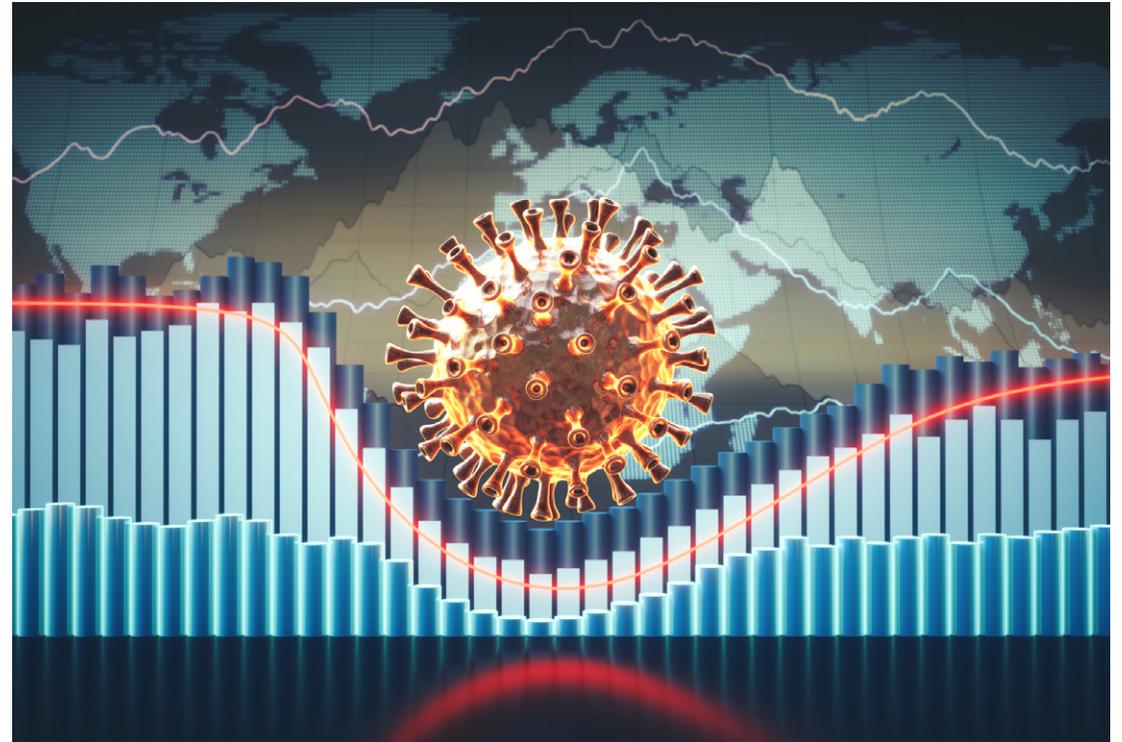
Aspetto quest'ultimo che aiuta l'industria dei certificati di investimento a rendere le proposte più interessanti. In tal senso, con lo sguardo rivolto anche alla fine dell'anno e alle relative scadenze, abbiamo messo sotto la lente la nuova emissione di Cash Collect Maxi Coupon di BNP Paribas e soprattutto i basket proposti. Guardando invece all'incertezza dei mercati, tra le ultime emissioni del filone dei Airbag ha attirato la nostra attenzione un'emissione di Goldman Sachs che su di un basket di titoli americani ha strutturato un certificato caratterizzato da una barriera al 60%, oltre la quale interverrà il meccanismo di ammortizzazione delle perdite, con un premio che su base annua arriva al 12%. Dagli Investment ai Leverage, il focus questa è dedicato al nostro FTSE Mib che, in scia ai mercati europei, con il peso dei titoli bancari e petroliferi denota una certa debolezza. La prossima settimana, per quando riguarda l'agenda degli appuntamenti da non perdere, prevede la 3 giorni del corso base Acepi che partirà martedì mentre per giovedì è fissato il webinar con Exane.



# Cresce l'allarme Covid sui mercati

**L'autunno sta portando a un aumento dei casi di coronavirus in Europa mentre negli Usa anche Trump viene contagiato**

Si è chiusa una settimana sul Saliscendi per l'indice Ftse Mib, movimento che ben riflette l'attenzione delle Borse a eventi esterni poco controllabili. La pandemia di Covid-19 innanzitutto, con la morsa che non si allenta in Francia e Spagna e un preoccupante aumento dei casi anche in Italia. La notizia della settimana sul fronte coronavirus è tuttavia la positività al Covid di Donald e Melania Trump, i cui riflessi si sono scaricati negativamente sul Wall Street e di riflesso sulle altre piazze finanziarie. Un inciampo grave sulla strada per le elezioni del 3 novembre che costringerà Trump alla quarantena, surriscaldando il clima di una campagna elettorale accesa nel quale il presidente in carica ha più volte minacciato che potrebbe non riconoscere l'eventuale vittoria dell'avversario. Ad aumentare il tira e molla dei mercati azionari ci sono, inoltre, il dibattito sui nuovi stimoli fiscali in Usa, con democratici e repubblicani alla ricerca di un accordo, le discussioni sulla Brexit e il rinvio del Recovery Fund "molto probabile" secondo la cancelliera tedesca Angela Merkel. Graficamente l'indice Ftse Mib ha confermato la rottura al ribasso dell'ex linea di supporto a 19.300/250 punti. Pur avendo recuperato terreno rispetto alla forte discesa della settimana precedente, quello che si è configurato nell'ottava appena chiusa appare al momento un incerto pull-back. L'area di attenzione, sul fronte ribassista, è quella dei 19.800/780 punti, al di sotto della quale il Ftse Mib tornerebbe



sui minimi dell'ultima settimana di settembre a 18.550. Al rialzo solo sopra 19.300 potrebbero generarsi spunti in direzione di 19.500, con chiusura del gap ribassista lasciato aperto il 21 settembre a 19.510, e verso la media mobile a 50 giorni, attualmente discendente a 19.614 punti.



# Quando la cedola è maxi

Si intensifica l'attività degli emittenti sul fronte dei Maxi Coupon. Focus sulla nuova serie firmata BNP Paribas



Efficienza fiscale ma non solo, cambiano le condizioni di mercato e conseguentemente anche i Phoenix Maxi Coupon cambiano pelle. In particolare, con il giusto di condizioni tra basket, correlazione e volatilità, stanno nascendo proposte valide per tutte le finalità e non solo per enfatizzarne la fiscalità efficiente che solitamente attrae l'interesse degli investitori con zainetti fiscali pieni con scadenza entro l'anno. Anche BNP Paribas, sfruttando il momento favorevole, aggiorna la propria offerta con nuovi 5 Maxi Cash Collect su panieri di azioni con premio potenziale dopo tre

mesi tra il 10% e il 18%. Successivamente, con frequenza trimestrale, il premio periodico scenderà per tutti all'1%, pari quindi al 4% annuo. Da un primo sguardo a queste nuove emissioni si nota che le variabili come la cadenza (3y), il trigger per il premio con memoria (70%), il trigger per l'autocall (100%), la barriera europea (50%) e l'ammontare del premio periodico a regime (1%) sono mantenute fisse e costanti per tutte. L'unica caratteristica a distinguerle e a riflettere la rischiosità insita in ogni singolo basket è data dall'ammontare del maxi premio. Nel più classico



rapporto tra rischio-rendimento atteso un più alto rendimento è sempre connesso a rischi più alto. Entrando nel dettaglio, del totale dei nuovi Cash Collect Maxi Coupon, 2 sono legati a basket composti da 2 titoli azionari, mentre sono tre quelli che hanno un basket worst of sottostante composto da 3 titoli azionari che appartengono allo stesso settore e che più in particolare sono agganciati al segmento delle tlc europee, con Telecom Italia, Vodafone e Telefonica, dell'automotive, con FCA, BMW e Volkswagen ed infine un basket composto da utility come Enel, Edf a cui è stata affiancata anche ENI. Questi tre basket, in particolare, sono tra loro comparabili e proprio partendo da questi cerchiamo di comprendere i motivi per cui la proposta sul basket telefonico è così più remunerativa rispetto a quella agganciata al comparto auto europeo, dal momento che pagano rispettivamente un maxi premio iniziale del 18% e del 10%.

### OGNI COSA HA IL SUO PERCHÈ

Dove l'emittente riesce a scontare la differenza di 8 punti percentuali a parità di condizioni? Mettendo sotto la lente di ingrandimento queste emissioni, le variabili che condizionano il costo della struttura opzionale quando parliamo di basket worst of, sono nell'ordine volatilità, dividend yield e correlazione. L'ordine non è casuale e le leve sono pressoché in ordine decrescente di importanza. Tanto più la volatilità e il dividend yield è alto e la correlazione tra i componenti del basket più bassa. Ecco che il costo totale della struttura sarà inferiore. Cosa fa l'emittente con un costo opzionale minore? Può aumentare la protezione o aumentare il rendimento. Se abbiamo detto che in questa serie tutte le caratteristiche sono uguali per tutti i certificati tranne una, ecco che tutte le dinamiche sopra descritte si rifletteranno direttamente e solamente sull'ammontare

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

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

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

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



del rendimento e in particolare sull'importo della maxi cedola, essendo i premi trimestrali periodici successivi identici per tutte le proposte. Analizziamo le singole variabili, aiutandoci con le tabelle presenti in pagina. Per quanto riguarda la volatilità, siamo qui sostanzialmente in linea con i due basket, che presentano picchi del 40% di implicita sia su FCA che su Telecom Italia. Fin qui possiamo quindi parlare di livelli comparables. Passiamo ora al dividend yield dove è possibile notare che iniziano le differenze. Premesso che l'accezione worst of lega le sorti al peggiore dei titoli del basket, si comprende come anche un solo dividend yield particolarmente marcato pesi sulla struttura. Ecco che il dato di Telefonica (13,40%) ma anche quello di Vodafone (7,69%) non trovano paragoni nel basket automobilistico dove il migliore in termini di dividendo è BMW che si ferma però al 4%. Chiudiamo ora con la correlazione: anche in questo caso è evidente come pur pescando nello stesso settore economico, i movimenti disallineati del basket delle tlc hanno portato ad avere una correlazione molto più contenuta tra loro. La più bassa correlazione è di 0,567 tra Vodafone e Telecom Italia e anche tra Telefonica e Vodafone non va meglio e si arriva solo allo 0,667. Su altri livelli il duo BMW-FCA a quota 0,813 e Volkswagen-FCA a 0,689. Meno i titoli sono correlati e meno costa l'opzione basket, effetto diametralmente opposto se il basket invece che worst of fosse stato un più semplice equipesato. La somma degli effetti delle 3 leve (volatilità, dividend yield e correlazione) spiegano al momento il differente livello del maxi premio iniziale.

## **IL PAYOFF**

Fatto un quadro sulle caratteristiche, vediamo ora il profilo di payoff che accompagna questi certificati. Il primo flusso di premi è proprio il maxi

coupon iniziale che arriverà a inizio dicembre a patto che tutti i sottostanti si trovino al di sopra del 70% dello strike iniziale. Successivamente di trimestre in trimestre al rispetto della medesima condizione il certificato pagherà un flusso di premi dell'1%, pari quindi al 4% p.a. È da sottolineare che il certificato è dotato di effetto memoria anche sul premio iniziale. Pertanto, in una qualsiasi data che non dovessero essere rispettate le condizioni per il pagamento del premio, questo non sarà perso ma verrà accantonato per essere erogato in una data successiva. Già a partire dalla prima data di osservazione successiva al premio iniziale entrerà in gioco anche l'opzione autocall, con il richiamo anticipato che scatterà prima della naturale scadenza triennale in caso di positività da parte di tutti i sottostanti dal loro livello di partenza.

Particolarmente conservativa la barriera capitale che viene fissata al 50%. Ciò significa che verrà corrisposto un valore inferiore al nominale esclusivamente se anche solo uno dei sottostanti del basket dimezzi il proprio valore. Il top performer della serie è proprio il Maxi Cash Collect sul basket delle tlc (Isin NL0015443433) sul quale grava attualmente la pesante flessione di Telefonica che perde circa 17 punti dal livello iniziale e che ha trascinato i prezzi del certificato fino a quota 94,75 euro. In programma quindi per questa proposta c'è il 18% di maxi premio iniziale a patto che in tale data il peggiore dei sottostanti del basket non perda più del -30%. Al momento l'acquisto sotto la parità spinge al rialzo il rendimento potenziale. Attenzione anche al post-stacco, con il certificato che potrebbe avere un trade off ancora migliore.

I titoli del comparto sono molto penalizzati al momento e quindi in considerazione della barriera al 50%, questo certificato rappresenta anche una buona idea di diversificazione.

**VARIABILI A CONFRONTO**

TITOLO	VOL	DVD		BMW	FCA	Volks
BMW	34,76%	4%	<b>BMW</b>	1	0,813	0,756
FCA	40,40%	-	<b>FCA</b>	0,813	1	0,689
Volks	39,16%	3,64%	Volks	0,756	0,689	1
				Telecom It	Telefonica	Vodafone
<b>Telecom It</b>	40,25%	2,93%	<b>Telecom It</b>	1	0,668	0,567
<b>Telefonica</b>	37,60%	13,40%	<b>Telefonica</b>	0,668	1	0,667
<b>Vodafone</b>	37,18%	7,69%	<b>Vodafone</b>	0,567	0,667	1

**CASH COLLECT MAXI COUPON SCADENZA 3Y**

ISIN	SOTTOSTANTE / STRIKE	TRIGGER PREMIO	MAXI CEDOLA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF (%)	BUFFER	PR. CERT
NL0015443391	Eni / 8 ; Enel / 7,5 ; Edf / 8,5	70%	13%	1%	trimestrale	50%	Eni (82,7%)	39,54%	95,7
NL0015443409	UniCredit / 8,5 ; FCA / 10	70%	10%	1%	trimestrale	50%	UniCredit (82,51%)	39,40%	95,15
NL0015443417	Telecom Italia / 0,4 ; FCA / 10	70%	13%	1%	trimestrale	50%	Telecom It (85,10%)	41,18%	97,15
NL0015443425	Volkswagen / 150 ; BMW / 65 ; FCA / 10	70%	10%	1%	trimestrale	50%	Volkswagen (88,69%)	43,63%	96,5
NL0015443433	Telefonica / 3,50 ; Telecom It / 0,4 ; Vodafone / 110	70%	18%	1%	trimestrale	50%	Telefonica (83,09%)	39,82%	94,75

# Ftse Mib giù con i petroliferi

**Ftse Mib affossato dalle performance negative di banche e petroliferi**

I mercati europei e, in particolar modo il FTSE Mib, sono rimasti alla finestra rispetto ai listini americani che, durante il mese di agosto, hanno effettuato performance record lasciando gli investitori esterrefatti. I primi sell-off di inizio settembre hanno però trascinato al ribasso tutto il reparto dell'equity andando a gravare quei settori che già soffrivano da tempo di una debolezza intrinseca. Ci si riferisce in particolar modo al settore petrolifero e bancario che, ormai da anni, sono inseriti in un trend ribassista. Il nostro indice, composto principalmente da questo tipo di business, ne riflette la debolezza di quella che viene definita la 'old economy'. Da un punto di vista di tendenza, il trend rimane impostato al ribasso, con un primo supporto in area 18.300. La perdita di tale livello comporterebbe un probabile re-test dei minimi creati durante la discesa di marzo dovuta al Covid-19. Sul fronte operativo, rimane senza dubbio una buona dose di nervosismo e volatilità. Per sfruttare al massimo il contesto attuale, si può quindi guardare al segmento leverage dei certificati quotati al Sedex di Borsa Italiana che conta sul FTSE Mib un'offerta molto variegata che va da strumenti a leva fissa, Certificati a leva variabile o Etc, fino ad arrivare a Corridor e StayUp e StayDown.

Più in dettaglio i Leva Fissa e gli ETC sono presenti con 64 proposte con leve che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, leader del settore in termini di numero proposte, ben 34, con Société Générale, che

mantiene la leadership come quota di mercato a livello di turnover, che segue con 8 Leva Fissa. Tra le altre emittenti troviamo poi UniCredit con 9 proposte e BNP Paribas con 13. Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti dell'indice italiano. 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 presenti in gran numero. Sono a disposizione, infatti, ben 30 tra Turbo e Mini Future targati BNP Paribas, 40 firmati UniCredit e 16 di Vontobel. Sono in totale 214 proposte che consentono di scegliere la leva più consona alle proprie esigenze, al rialzo o al ribasso. Chiudono il quadro dei certificati a leva anche 8 Corridor firmati SocGen. Si tratta di certificati con scadenze di breve termine che puntano a creare valore dalla lateralità dei corsi del sottostante, purché gli stessi rimangano all'interno di un trading range prestabilito. In casa SocGen si distinguono anche 8 tra StayUP e 5 StayDOWN, che rappresentano un'evoluzione dei Corridor con la presenza di solo una barriera invalidante, rispettivamente posta al ribasso e al rialzo.



## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VE9J8H2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAL5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	16/06/23	DE000VF58HH8
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9AAK7
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VF58HG0
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VF58KE9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VF58KF6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF3GSD4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X4	16/06/23	DE000VF3GSE2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X6	16/06/23	DE000VF58KG4

## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	19/03/21	NL0012663876
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	19/12/25	NL0014606584
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	19/03/21	NL0012663884
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	17/12/21	NL0012666408
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	20/12/24	"NL0014039745
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	17/12/21	NL0012666408



## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41JG8
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41JH6
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	15/10/21	DE000HV41JD5
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	16/10/20	DE000HV40B72

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/21	LU2141148952
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	OPEN END	LU2141869003
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/06/21	LU1489400454
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/06/21	LU1489400538
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X3	18/06/21	LU1489399342
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X3	18/06/21	LU1489399698

## SELEZIONE CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP	BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	24000	16000	19/03/21	LU2088590992
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	24000	11000	18/12/20	LU2087830415



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP	BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Société Générale	FTSE Mib	23000	12000	18/12/20	LU2087830506
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		12000	18/12/20	LU2087831900
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		13000	18/12/20	LU2087832031
StayUP	Société Générale	FTSE Mib		14000	18/12/20	LU2087832114
StayDOWN	Société Générale	FTSE Mib	22000		19/03/21	LU2088606822

### SELEZIONE TURBO OPEN END UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	22811,91287	Open End	DE000HV4CM53
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	23060,01346	Open End	DE000HV4CM61
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	23308,11405	Open End	DE000HV4CM79
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	23556,21464	Open End	DE000HV4CM87
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	24016,28341	Open End	DE000HV4CJ58

### SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	FTSE Mib	18.075,46	19/12/25	NL0015036138
MINI Long	BNP Paribas	FTSE Mib	17.427,02	19/12/25	"NL0015031782
MINI Long	BNP Paribas	FTSE Mib	16.972,51	19/12/25	"NL0015031774



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	FTSE Mib	16.517,82	19/12/25	"NL0015031766
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	20.710,23	19/12/25	NL0015440553
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	21.193,85	19/12/25	NL0015440561
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	21.670,14	19/12/25	NL0014465775
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	23.529,75	19/12/25	NL0014465809

## SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	16.000	18/12/20	DE000VP4WRA5
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	16.500	18/12/20	DE000VP4WRB3
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	17.000	18/12/20	DE000VP4WQ90
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	17.500	18/12/20	DE000VP4WRE7
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	21.000	18/12/20	DE000VP4WV36
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	21.500	18/12/20	DE000VP4WQ74
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	22.000	18/12/20	DE000VP4WQ82
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	22.500	18/12/20	DE000VP4WQ33

## FTSE MIB



### ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, il Ftse Mib è inserito da circa due mese in una fase laterale tra la resistenza a 20.200 punti e il supporto a 18.481 punti, che coincide con il ritracciamento di Fibonacci del 38,2% di tutto il down trend avviato a febbraio 2020. Questi sono i due livelli da monitorare per avere qualche spunto operativo. La recente debolezza dei mercati ha portato l'indice italiano quasi al test dei 18.481 punti, la cui rottura potrebbe provocare discese verso 18.000 e 17.500 punti. Un ritorno sotto quest'ultimo livello darebbe un segnale negativo in termini di sentiment. Al rialzo, invece, il superamento della resistenza di breve a 19.174 punti aprirebbe la strada al Ftse Mib verso i successivi target a 19.818 punti (50% di Fibonacci) e 20.200 punti, dove passa anche la media mobile 200 periodi.

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



## Nuovi Fixed Cash Collect su indici e azioni

### 50 nuovi Fixed Cash Collect su indici e azioni italiane e americane

- Premi trimestrali fissi incondizionati dallo 0,6% al 3,6% indipendentemente dall'andamento del sottostante.
- Scadenza a tre anni (14.12.2023) senza possibilità di rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% e il 70% del Valore Iniziale: se il valore del sottostante ha un valore pari o superiore al valore della Barriera, il Certificate rimborsa 100€, oltre al premio; se il sottostante ha un valore inferiore al livello della Barriera, il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del sottostante, senza inoltre pagare l'ultimo premio.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera	Premio* Trimestrale Fisso
DE000HV4G8R2	BANCO BPM	1,45 EUR	1,0115 EUR (70%)	1,45%
DE000HV4G8Z5	ENI	7,65 EUR	5,3557 EUR (70%)	1,35%
DE000HV4G915	FIAT-FCA	10,81 EUR	7,0278 EUR (65%)	1,30%
DE000HV4G923	GENERALI	12,81 EUR	8,9635 EUR (70%)	1,10%
DE000HV4G931	INTESA SANPAOLO	1,76 EUR	1,23214 EUR (70%)	1,40%
DE000HV4G949	LEONARDO-FINMECCANICA	5,64 EUR	3,666 EUR (65%)	1,30%
DE000HV4G9G3	STMICROELECTRONICS	26,81 EUR	18,767 EUR (70%)	1,55%
DE000HV4G9M1	AMAZON.COM	3078,1 USD	2154,67 USD (70%)	1,25%
DE000HV4G9S8	FACEBOOK	263,52 USD	184,464 USD (70%)	1,50%
DE000HV4G9U4	NETFLIX	483,86 USD	314,509 USD (65%)	1,75%
DE000HV4GA12	TESLA	441,76 USD	309,232 USD (70%)	3,60%
DE000HV4GA46	ZOOM	408,17 USD	244,902 USD (60%)	2,90%
DE000HV4GA53	FTSE/MIB	19963,99 PTI	13974,793 PTI (70%)	0,90%
DE000HV4GA87	EUROSTOXX BANKS	60,98 PTI	42,686 PTI (70%)	1,30%

\*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](https://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22

Banking that matters.



**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A., i 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](https://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 CSF e passaporto 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.



### **SocGen aggiorna minimo a 52 settimane**

Il settore bancario è sotto l'occhio della speculazione e le vendite hanno interessato in modo particolare SocGen, con il titolo francese che aggiorna i minimi a 52 settimane. Secondo rumors la società avrebbe dato mandato a Citigroup in qualità di advisor, il dossier sulla vendita degli Etf Lyxor per un valore di un miliardo di euro.

### **Try, il lungo declino**

Tensioni geopolitiche in Turchia, soprattutto per la decisione assunta contro l'Armenia gravano come un macigno sulla Lira Turca che di fatto sa implodendo anche per un difficile contesto dell'economia interna e per lo spettro delle sanzioni. Non sono da stimolo nemmeno il cambio di rotta dei policy maker di Ankara, che hanno provato a sconfessare la view di Erdogan, aumentando di due punti percentuali il tasso di interesse nominale portandolo da 8,25% al 10,25%. L'Eur/Try scambia attualmente a quota 9,0672 contro i 6,2 di inizio anno. La svalutazione della lira turca contro l'euro si attesta quindi al 31%.

### **Stm vola dopo trimestrale, superata Eni**

Si concretizza anche a Piazza Affari il trend già visto oltreoceano. Le big del settore energy e utility sono vengono superate dai neo-colossi tech. Con l'accelerata di ieri l'italo-francese STMicroelectronics supera per capitalizzazione di mercato di ENI, andando a toccare la soglia dei 25,6 miliardi di euro. STM sale quindi al quarto posto di Piazza Affari che essendo un indice ponderato per capitalizzazione. Un sorpasso che segna una svolta anche per il nostro indice.

### **Dati sulle consegne di Tesla**

Tesla ha reso noto di aver consegnato 139.300 veicoli nel terzo trimestre del 2020, producendo in totale 145.036 auto elettriche. Il risultato è stato lievemente superiore alle attese degli analisti intervistati da FactSet, che avevano previsto consegne di 137.000 unità. Le stime variavano tra 123.000 e un massimo di 147.000 unità. Nonostante i buoni dati il titolo in preapertura segna un ribasso del 5% sulla scia della negatività del mercato.



# Alto rendimento con Airbag di serie

**Goldman Sachs sfruttando la finestra di mercato, lancia un nuovo Phoenix Memory Airbag su titoli americani con un flusso del 16% annuo**

L'industria è reattiva come non mai a sfruttare determinate situazioni di mercato che diano rendimento e asimmetria all'investitore. I titoli americani, in particolar modo quelli del segmento tech, se da un lato hanno corso oggettivamente moltissimo, dall'altro però si sono rilevati anche i più resilienti nel pieno della pandemia e nella successiva "V" sharpe. Cartina di tornasole della straordinaria tenuta dei tech americani è stata la reazione ogni qualvolta i mercati hanno virato al ribasso spaventati da una nuova ondata di Covid: vendere titoli ciclici e acquistare i tecnologici. Sullo sfondo però la volatilità di mercato ha continuato a muoversi in controtendenza e per la prima volta abbiamo osservato trend direzionali molto marcati, con volatilità implicite altrettanto sostenute. Dinamica più unica che rara che porta però con sé opportunità interessanti sul fronte dei Certificates. Più la volatilità è marcata e più le opzioni "esotiche" sono "cheap", ossia economiche. Tale dinamica pertanto aiuta gli emittenti a proporre certificati quanto più asimmetrici e in grado di offrire condizioni che

sulla carta valgono un buon trade off tra rischio e rendimento atteso. La finestra è stata immediatamente colta da Goldman Sachs che sfruttando anche qualche leva aggiuntiva (correlazione) è riuscita a strutturare

un'interessante Phoenix Memory Airbag dove i connotati difensivi dati dalla barriera europea posizionata al 60% e dall'effetto Airbag, non sono per nulla mitigati dai rendimenti potenziali, stante il flusso di cassa dato dai premi di ammontare pari al 4% trimestrale, pari quindi al 16% annuo. Entrando nel dettaglio della proposta, il certificato lega le sue sorti ad un basket composto da 4 titoli: Facebook, Netflix, Nvidia e General Electric. La correlazione con quest'ultima non è particolarmente alta ma questo aiuta ad abbreviare la durata massima a 3 anni, a fissare un flusso del 4% trimestrale con trigger pari alla barriera (60%) ed effetto Airbag a scadenza. Oltre alla classica struttura a cedole periodiche, è presente anche l'opzione di richiamo anticipato che presenta anch'essa elementi di interesse. Se per i primi due appuntamenti con la rilevazione periodica

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory Airbag
<b>Emittente</b>	Goldman Sachs
<b>Sottostante / Strike</b>	General Electric / 7,05 ; Facebook / 254,82 ; Netflix / 470,20 ; Nvidia / 498,54"
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	4,00%
<b>Trigger</b>	60,00%
<b>Effetto Memoria</b>	SI
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Autocallable</b>	SI
<b>trigger autocallable</b>	90% dal 17/06/2021
<b>Effetto Airbag</b>	SI
<b>Scadenza</b>	25/09/23
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	GB00BMMTY287



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

di dicembre e di marzo prossimo, si darà luogo esclusivamente al premio previsto, a partire da giugno 2021 ci sarà spazio anche per la possibilità di richiamo anticipato. Le condizioni non sono però quelle classiche del 100%, ovvero del rispetto dell'intero valore iniziale da parte di tutti i titoli del basket sottostante, ma immediatamente pari e fissa al 90%. Ciò significa che le potenzialità del certificato saranno immediatamente evidenti non solo in presenza di uno scenario favorevole per i mercati azionari, ma anche in uno sfavorevole dove però la performance negativa non si estenda oltre al -10% da parte di tutti i titoli. Con questo meccanismo di rilevazione si potrà arrivare alla naturale scadenza di settembre 2023. Effetto Airbag che torna utile come ulteriore protezione anche sotto barriera, per attutire come un vero paracadute eventuali perdite da parte di anche solo uno dei sottostanti del basket superiori al -40%. In particolare, ipotizzando che il worst of faccia segnare un -50% dai valori di emissione, se un classico Phoenix rimborserà a scadenza il valore lineare del sottostante e quindi 500 euro a certificato, in presenza di un Airbag con barriera 60% il rimborso sarà pari alla componente lineare, quindi 500 euro, moltiplicati per il fattore Airbag, dato dal rapporto tra livello barriera e valore nominale (60/100). In tale scenario infatti l'investitore nel Phoenix Memory Airbag riceverà un totale di 833,33 euro, pertanto più che dimezzando le perdite potenziali nel caso maggiormente sfavorevole per l'investitore. Il trade off rimane praticamente identico anche ora, dove ci troviamo con un worst of, ovvero il titolo General Electric già a -12,7% e con tutti i rimanenti titoli del basket sopra strike. Il certificato scambia leggermente sotto la pari, ma è interessante osservare l'analisi di scenario, che ci da la conferma delle doti di protezione dello strumento. Ipotizzando che da oggi il titolo GE perda

# IG

## 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)

### GBP/USD long

Livello Knock-Out 1,3047

### ISIN DE000A224FMO

La coppia valutaria GBP/USD rimane debole nel mese di settembre appena al di sopra di 1,28. Da un punto di vista grafico in caso di cedimento del supporto strategico nel breve termine situato a 1,2760 si potrebbero creare i presupposti per una estensione del ribasso in direzione di target ipotizzabili a 1,2675 e 1,26. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare short con un certificato TURBO24 su GBP/USD con livello di knockout in area 1,3047.



TRADING 24 ORE SU 24  
ZERO COMMISSIONI



ulteriormente terreno per arrivare a scadenza fin sotto barriera, nello scenario di un -50% il profit&loss del certificato segna invece un -27,48% che però non tiene conto di tutte i premi eventualmente incassati durante la vita del prodotto, peraltro anche dotati di effetto memoria. Senza dimenticare che per rivedere i livelli della barriera, GE dovrebbe tornare sui livelli più bassi dal 1990. Un flusso di premi, ricordiamo pari al 16% p.a., che solitamente viene associato a strumenti oggettivamente in leva sulla volatilità e con doti protettive limitate. Non è questo certamente il caso e è questo uno dei motivi per cui ne stiamo dando particolare enfasi.



IN UN MONDO CHE CAMBIA

## SCOPRI I NUOVI MAXI CASH COLLECT DI BNP PARIBAS

MAXI PREMIO POTENZIALE DOPO IL TERZO MESE FINO AL 18% E BARRIERA A SCADENZA PARI AL 50%

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Maxi Premio potenziale dopo il terzo mese
- ▶ Barriera a scadenza: 50% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti
- ▶ Barriera premio dal 60% al 70% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti
- ▶ Scadenza a 3 anni (08/09/2023)
- ▶ Sede di negoziazione: SeDeX (MTF)
- ▶ Rimborso condizionato del capitale a scadenza



ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	VALORE INIZIALE	LIVELLO BARRIERA PREMIO	LIVELLO BARRIERA A SCADENZA	MAXI PREMIO	PREMIO TRIMESTRALE
★ NL0015443391	Edf	8,50 €	5,95 € (70%)	4,25 € (50%)	13%	1%
	Enel	7,50 €	5,25 € (70%)	3,75 € (50%)		
	Eni	8,00 €	5,60 € (70%)	4 € (50%)		
★ NL0015443409	Fiat Chrysler Automobiles	10,00 €	6 € (60%)	5 € (50%)	10%	1%
	Unicredit	8,50 €	5,10 € (60%)	4,25 € (50%)		
★ NL0015443417	Fiat Chrysler Automobiles	10,00 €	7 € (70%)	5 € (50%)	13%	1%
	Telecom	0,40 €	0,28 € (70%)	0,2 € (50%)		
★ NL0015443425	Bmw	65,00 €	45,50 € (70%)	32,5 € (50%)	10%	1%
	Fiat Chrysler Automobiles	10,00 €	7 € (70%)	5 € (50%)		
	Volkswagen	150,00 €	105 € (70%)	75 € (50%)		
★ NL0015443433	Telecom	0,40 €	0,20 € (70%)	0,28 € (50%)	18%	1%
	Telefonica	3,50 €	1,75 € (70%)	2,45 € (50%)		
	Vodafone	110,00 €	55 € (70%)	77 € (50%)		

<sup>1</sup>Gli importi espressi in percentuale (esempio 18%) ovvero espressi in euro (esempio 18 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



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

#### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 02/08/2020, 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 web [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 il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Deal-in Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della 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 Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## 8 OTTOBRE

### Appuntamento Exane e CED

È previsto per il prossimo 8 ottobre 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> .

## 12 OTTOBRE

### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e derivati. In particolare, il 12 ottobre 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> .

## 14 OTTOBRE

### 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 14 ottobre 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>

## 15 OTTOBRE

### Webinar di CED con Intesa Sanpaolo

Torna l'appuntamento con i Webinar di Intesa Sanpaolo. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 15 ottobre, 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 è necessario registrarsi al seguente link**

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



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

#### CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE SUL SEDEX

MAX COUPON P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	MERCATO	ISIN
16,0%	Eni, ING, Safran	60% Europea	14/09/22	SeDeX	CH0566284656
8,0%	Adyen, Pernod Ricard, Vonovia	60% Europea	14/09/22	SeDeX	CH0566284649
15,0%	Facebook, Netflix, Twitter	60% Europea	15/09/22	SeDeX	CH0566285497
12,0%	Alphabet, Amazon, Facebook	60% Europea	15/09/22	SeDeX	CH0566285489
9,0%	Allianz, Generali, Zurich Insurance	60% Europea	28/09/23	SeDeX	CH0570342334
9,0%	Intel, STMicroelectronics, Texas Instruments	60% Europea	28/09/23	SeDeX	CH0570342342
7,2%	Campbell Soup Company, Danone, Nestlé	65% Europea	28/09/23	SeDeX	CH0570342359

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

**Denominazione:** EUR 1'000

**Emittente:** Leonteq Securities AG

**Rating Emittente:** Fitch BBB-, Stable outlook



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### TUTTI I VENERDÌ

#### Invest TV con Vontobel

Vontobel ha inaugurato il 2019 con una nuova iniziativa. Si tratta di Invest TV un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**

[https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata) .

### TUTTI I 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/>



## 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 dal 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.

[www.cib.natixis.com](http://www.cib.natixis.com)

 GROUPE BPCE

# La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiarimenti e informazioni scrivete a [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)

Spettabile Redazione,

vorrei acquistare il certificato a capitale protetto Goldman Sachs isin JE00BLS3NW07, ma leggo nel kid, che l'ideatore non è obbligato a mantenere un mercato secondario del prodotto.

Quindi, se ho ben capito, ove mai avessi necessita di vendere quote del certificato, potrei non trovare un acquirente, non essendo obbligato l'emittente a determinare un'offerta d'acquisto (denaro o bid nel book).

Mi potreste chiarire, se effettivamente, non esiste un obbligo bid, da parte degli emittenti dei certificati, e se nella prassi, effettivamente si trovino certificati privi di una quotazione bid?

Lo chiedo, perché pur avendo avuto svariati certificati, mai mi sono trovato in assenza di bid, mentre, mi è capitato più volte di trovarmi in assenza di ask (lettera) nei book (venditori).

Grazie

S.B

► Gent.le Lettore,

esistono delle precise direttive per garantire la liquidabilità degli investimenti. In particolare, per i certificati di investimento, sia che vengano distribuiti in fase di collocamento sul primario o che vengano quotati in

direct listing, Consob ha imposto l'obbligo di negoziazione sui mercati regolamentati e più nello specifico su Sedex e Cert-X. I regolamenti di borsa poi prevedono, proprio in linea con queste direttive, l'obbligo di esposizione delle proposte in denaro (bid) in modo che venga garantito agli investitori la possibilità di liquidare il proprio investimento. Per quanto riguarda la lettera, su Cert-X non vi è nessun obbligo mentre su Sedex è previsto con la possibilità di esonero su richiesta dell'emittente.

 **NATIXIS**

PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 01/10/2020
IT0006746793	Phoenix	04/07/25	921.68
IT0006747098	Phoenix	30/08/23	887.80
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	604.44
IT0006746231	Autocall	13/02/25	688.08
IT0006747072	Phoenix	18/01/24	687.15

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Spin of per Siemens

Siemens ha annunciato lo spin off di Siemens Energy. In particolare, l'operazione con data di efficacia a partire dal 28 settembre si è formalizzata con il riconoscimento agli azionisti di 0,5 azioni Siemens Energy per ogni azione Siemens. Si tratta di un evento di natura straordinaria che comporta la rettifica delle caratteristiche dei certificati di investimento. Diversi i criteri adottati dagli emittenti con Vontobel, Leonteq, UBS, Citigroup, Smart ETN e Deutsche Bank che hanno rettificato il sottostante Siemens in un basket composto da un'azione Siemens più 0,5 azioni Siemens Energy. BNP Paribas, Morgan Stanley, Exane e SocGen hanno invece rettificato i livelli caratteristici senza modifica del sottostante utilizzando un fattore di rettifica K pari 0,912039. Anche Intesa Sanpaolo ha utilizzato la stessa metodologia ma ha rettificato con un K pari a 0,90146.

## ► Torna la lettera sul Phoenix Memory Airbag

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera il market maker di Credit Suisse torna all'operatività completa sul Phoenix Memory Airbag su Allianz, Bayer, Intesa Sanpaolo e Ferrari identificato dal codice Isin XS1973493445. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire 30 settembre l'emittente per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

## ► In bid-only il Phoenix Memory Petrolifero

Con un comunicato ufficiale BNP Paribas informa di essere stata autorizzata da parte di Borsa Italiana alla modalità Bid Only per un Phoenix Memory scritto su un basket composto da Royal Dutch Shell e Repsol, con codice Isin XS2011497620. In particolare, a partire dal 1° ottobre il market maker è presente con i soli prezzi in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento di eventuali ordini di acquisto.

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE
BANCO BAPM		STAY UP	19/03/201	LU2088592931	6,60 €	1,10 €	NA
ENI		CORRIDOR	19/08/21	LU2088584755	5,71 €	5,50 €	10,00 €
FERRARI		STAY DOWN	19/08/21	LU2088602599	7,74 €	NA	185,00 €
FIAT CHRYSLER		CORRIDOR	19/08/21	LU2088586297	6,25 €	8,00 €	13,00 €

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	CEDOLA	BARRIERA
TELECOM ITALIA	CASH COLLECT	25/09/23	XS2175909576	98,20 €	2,15%	0,28 €
LEONARDO	CASH COLLECT	25/09/23	XS2175910582	93,05 €	2,70%	4,67 €
EUROSTOXX HEALTH CARE	CASH COLLECT	25/09/23	XS2175909493	98,50 €	1,00%	783
ENI	CASH COLLECT	25/09/23	XS2175910822	93,05 €	2,45%	6,27 €



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

## A segno il Phoenix Memory su Alibaba

Prende la prima via di uscita disponibile il Phoenix Memory di Goldman Sachs scritto su Alibaba identificato dal codice Isin GB00BJ4BF390. Emesso un anno fa a un prezzo di 100 dollari il certificato è infatti giunto alla sua prima data di osservazione lo scorso 28 settembre. A questa data l'emittente ha rilevato un prezzo di chiusura del titolo a 276,01 dollari, ben oltre i 165,58 dollari richiesti per l'attivazione dell'opzione autocallable. Il Phoenix Memory è stato pertanto revocato dalla negoziazione e agli investitori sono stati restituiti i 100 dollari maggiorati di un premio del 7,35% per un ammontare complessivo di 107,35 dollari.

## Bayer lancia il Profit Warning. KO il Bonus Cap

Doccia fredda per Bayer che nella serata del 30 settembre ha annunciato il profit warning sul 2021. Il titolo all'indomani della notizia ha chiuso la giornata di contrattazioni con un ribasso del 13% a 46,34 euro. Debacle fatale per la barriera del Bonus Cap di BNP Paribas con codice Isin NL0015439308 scritto sul titolo farmaceutico. In particolare, il primo ottobre, la discesa del prezzo del titolo automobilistico al di sotto dei 49,952 euro della soglia invalidante ha fatto perdere al certificato le sue caratteristiche peculiari. Pertanto, alla scadenza del 18 dicembre 2020 il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del titolo calcolata a partire dallo strike posto a 62,44 euro.



## NUOVI RECOVERY TOP BONUS

Societe Generale ha reso disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 19 nuovi Recovery TOP Bonus Certificate su Azioni e Indici. Qui di seguito alcuni esempi:

SOTTOSTANTE	ISIN CERTIFICATO	STRIKE	BARRIERA	VALORE NOMINALE / PREZZO DI EMISSIONE	RIMBORSO MASSIMO	REDDITIVITÀ MASSIMA LORDA RISPETTO AL PREZZO DI EMISSIONE	DATA DI VALUTAZIONE FINALE - SCADENZA
FIAT CHRYSLER	LU2088514208	8,79 €	7,4715 €	EUR 89,286	EUR 100	+12%	11-Dic-2020 - 15-Dic-2020
INTESA SANPAOLO	LU2088514380	1,69 €	1,4365 €	EUR 91,743	EUR 100	+9%	
VALLOUREC	LU2088515270	37,080 €	29,664 €	EUR 77,519	EUR 100	+29%	
EURO STOXX® OIL & GAS	LU2088513572	227,06	204,354	EUR 92,593	EUR 100	+8%	
FTSE MIB	LU2088513069	19 330,88	17 397,79	EUR 92,593	EUR 100	+8%	

- **Formato Recovery:** rimborso massimo a scadenza pari a 100 Euro<sup>1</sup> e Prezzo di emissione (pari al Valore Nominale) inferiore a 100 Euro.
- **Barriera:** la Barriera è di tipo europeo, ossia attiva solo alla Data di Valutazione Finale.
- **Scadenza:** questi certificati prevedono una scadenza a Dicembre 2020.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il valore di chiusura del sottostante<sup>2</sup> è superiore alla Barriera, viene corrisposto un importo lordo pari a 100€; se invece il valore di chiusura del sottostante<sup>2</sup> è inferiore o uguale alla Barriera, viene corrisposto un importo lordo pari al Valore Nominale moltiplicato per la performance<sup>3</sup> del sottostante (con conseguente perdita del capitale).

Questi prodotti sono a complessità molto elevata. Questi Certificates non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>4</sup>.

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](http://prodotti.societegenerale.it) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

## THE FUTURE IS YOU



1 Ne consegue che il prezzo di mercato del prodotto è sempre pari o inferiore a 100€.  
 2 Per valore di chiusura del sottostante 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; nel caso di un indice sottostante, il valore di chiusura di tale indice.  
 3 Per performance del sottostante si intende il rapporto tra il valore di chiusura del sottostante rilevato alla Data di Valutazione Finale e il valore di chiusura del sottostante rilevato alla Data di Valutazione Iniziale (o 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.  
 Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.  
 I Certificates 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).  
 Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Si invita l'investitore a consultare il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 05/06/2020 nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), il Supplemento al Prospetto di Base datato 17/07/2020 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 15/07/2020, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Vontobel	BNP Paribas, Commerzbank, UniCredit	22/09/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,01% trim.	26/09/22	DE000VP8GQN4	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Apple, Netflix, Walt Disney	22/09/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,89% trim.	26/09/22	DE000VP8GQP9	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Leoni, Prysmian, Schneider Electric	22/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,14 %trim.	26/09/22	DE000VP8GSQ3	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	Eni, Enel, EDF	22/09/20	Barriera 50%; Trigger 70% Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 13%	08/09/23	NL0015443391	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	FCA, Unicredit	22/09/20	Barriera 50%; Trigger 60% Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 10%	08/09/23	NL0015443409	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	FCA, Telecom Italia	22/09/20	Barriera 50%; Trigger 70% Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 13%	08/09/23	NL0015443417	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	FCA, Volkswagen	22/09/20	Barriera 50%; Trigger 70% Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 10%	08/09/23	NL0015443425	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	Telecom Italia, Telefonica, Vodafone	22/09/20	Barriera 50%; Trigger 70% Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 18%	08/09/23	NL0015443433	Sedex
Phoenix Memory	Credit Suisse	Nokia, Ericsson, Verizon	22/09/20	Barriera 60%; Trigger 68%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	16/09/25	XS1973499137	Cert-X
Phoenix Memory Reload	Leonteq	AMD, General Electric, Pinterest, Shopify	23/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5 % trim.	22/09/22	CH0566285307	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	23/09/20	Protezione 100%; Cedola 2,4% ann.	17/09/29	IT0005413973	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Generali, Bayer	23/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	18/09/24	XS2219165144	Cert-X
Express	Mediobanca	Eutostox Select Dividend 30, FTSE Mib	23/09/20	Barriera 50%; Trigger 105%; Coupon 9,5 ann.	18/09/26	XS2227196230	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Gilead Sciences, Moderna, Pfizer	24/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,80 %trim.	22/03/22	DE000VP8H5M7	Sedex
Equity Protection Cap	Unicredit	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	24/09/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 138%	17/09/27	IT0005417255	Cert-X
Garant Telescope	Unicredit	Jupiter	24/09/20	Protezione 100%; Cedola variabile max 2,7	18/09/26	IT0005417263	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	General Electrics, Leonardo, Lockheed Martin, Rolls Royce	24/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	03/10/22	XS1575022980	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut,Eni, Fineco	25/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5 % trim.	25/09/25	CH0566286115	Cert-X
Crescendo Triathlon Maxi Cedola	Exane	Engie, Nvidia, Repsol	25/09/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola Modulare 0,25% per sottostante; Maxi Coupon 12,5%	04/10/23	FREXA0027781	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Triathlon Maxi Cedola	Exane	FCA, Unicredit, Moncler	25/09/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola Modulare 0,25% per sottostante; Maxi Coupon 12,5"	04/10/23	FREXA0027799	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Telefonica	25/09/20	Barriera 63%; Cedola e Coupon 3,85% trim.	30/09/25	GB00BMMTYG29	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Unicredit	25/09/20	Barriera 63%; Cedola e Coupon 2,85% trim.	30/09/25	GB00BMMTYH36	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Banco BPM, ENI	25/09/20	Barriera 63%; Cedola e Coupon 4,45% trim.	30/09/25	GB00BMMTYJ59	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Enel, Intesa Sanpaolo	25/09/20	Barriera 63%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	30/09/25	GB00BMMTYK64	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Goldman Sachs	FCA, Mediobanca, Snam, STMicroelectronics	25/09/20	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,7% Trim.; Maxi Coupon 15%	30/09/25	GB00BMMTYM88	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	EURO iSTOXX 50 Carbon Adaptation GR Decrement 5%	25/09/20	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 134,5%	19/03/29	IT0005413981	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Amazon., Alibaba, Alphabet	25/09/20	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,5% Trim.	22/09/23	JE00BKYRN299	Cert-X
Athena Relax Plus	BNP Paribas	Tencent	25/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75% ann.	15/09/23	XS2160374729	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Adidas, Anheuser-Busch InBev, Danone, Unilever	25/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,53% trim.	23/09/25	DE000VP8JC73	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	E.ON, Enel, ENGIE, Iberdrola	25/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5% sem.	23/09/22	DE000VP8JC81	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	BioMarin, Du Pont de Nemours, Gilead	25/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5% sem.	25/09/23	DE000VP8JDF2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	NVidia	25/09/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 4,06% sem.	23/03/23	DE000VP8JDG0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	AMD	25/09/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 5,1% sem.	23/03/23	DE000VP8JDH8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon	25/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,07% sem.	23/03/23	DE000VP8JDJ4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Facebook	25/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,50% sem.	23/03/23	DE000VP8JDK2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple	25/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,45% sem.	23/03/23	DE000VP8JDL0	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Aviva, BP, British American Tobacco	28/09/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	26/09/25	CH0566287014	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Aviva, BHP Group, Imperial Brands, Royal Dutch Shell	28/09/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	26/09/25	CH0566287030	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable Twin Win	Leonteq	Activision Blizzard, Electronic Arts, Hasbro	28/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3 % trim.	28/09/23	CH0566287113	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Pinterest	28/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6% ann.	22/09/21	XS2231865135	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Lufthansa	28/09/20	Barriera 70%; Cedola 2,5% trim.	15/12/22	DE000HV4GD84	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Air France-KLM	28/09/20	Barriera 70%; Cedola 3% trim.	15/12/22	DE000HV4GD92	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Lufthansa	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 2,75% trim.	15/12/22	DE000HV4GDA8	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Air France-KLM	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 3,25% trim.	15/12/22	DE000HV4GDB6	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Lufthansa	28/09/20	Barriera 65%; Cedola 1,8% trim.	14/12/23	DE000HV4GDC4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Air France-KLM	28/09/20	Barriera 65%; Cedola 2,25% trim.	14/12/23	DE000HV4GDD2	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Generali	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 1,5% trim.	14/12/23	DE000HV4GDE0	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eni	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 1,65% trim.	14/12/23	DE000HV4GDF7	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 1,40% trim.	14/12/23	DE000HV4GDG5	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	FCA	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 1,75% trim.	14/12/23	DE000HV4GDH3	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 2% trim.	14/12/23	DE000HV4GDJ9	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Ferrari	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 1,15% trim.	14/12/23	DE000HV4GDK7	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	STMicroelectronics	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 1,75% trim.	14/12/23	DE000HV4GDL5	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Saipem	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 1,5% trim.	14/12/23	DE000HV4GDM3	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Poste Italiane	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 1,35% trim.	14/12/23	DE000HV4GDN1	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Leonardo	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 2% trim.	14/12/23	DE000HV4GDP6	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Terna	28/09/20	Barriera 85%; Cedola 1,2% trim.	14/12/23	DE000HV4GDQ4	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX Megatrends Select 30 NR Decrement 3%	13/10/20	Protezione 100%; Partecipazione 47%	18/10/27	XS2229747121	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	19/10/20	Protezione 90%; Cedola 2% ann.	15/10/25	IT0005421133	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	26/10/20	Barriera 50%; Cedola e Bonus 4,25%	28/10/24	XS2240054317	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/10/20	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 140%	28/10/26	XS2240053939	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	S&P GSCI Industrial Metals Excess Return	27/10/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 129%	29/10/27	XS2237963975	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Vinci, Enel, Engie, Deutsche Telekom, Deutsche Post	27/10/20	Barriera 65%; Cedola e Bonus 2,9%	30/10/24	XS2237966051	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500, Eurostoxx 50, Nikkei 225	27/10/20	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up	29/10/27	XS2237966648	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/10/20	Barriera 65%; Cedola e Bonus 3%	30/10/25	XS2237967299	Sedex
Equity Protection Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx ESG Leaders 50	27/10/20	Protezione 90%; Partecipazione 50%; Cedola 2%	30/10/26	XS2218771363	Cert-X
Cash Collect Protetto Lock In	Intesa Sanpaolo	Generali	28/10/20	Protezione 90%; Cedola 2,5% ann	30/10/26	IT0005417313	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	SMI	30/10/20	Protezione 90%; Cedola 1,15% ann.	28/10/25	IT0005421091	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2112716555	Societe Generale	CASH COLLECT MEMORY	Dax	05/10/20	12766,810	9525,77
CH0542385270	EFG International	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	05/10/20	4,209	6,458
GB00BH8Z9K86	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Intesa SanPaolo	05/10/20	1,608	0
FREXA0025124	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Intesa SanPaolo	05/10/20	1,608	1,3292
CH0498257804	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Renault	05/10/20	21,835	55,45
XS2112723338	Societe Generale	CASH COLLECT MEMORY	Azimut	05/10/20	15,415	12,390
XS2112717280	Societe Generale	CASH COLLECT MEMORY	Eni	05/10/20	6,644	9,325
XS2120881292	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	05/10/20	5,670	0,000
CH0550411380	EFG International	PHOENIX MEMORY	Unicredit	05/10/20	7,063	8,422
XS2203802033	Mediobanca	PHOENIX	Enel	05/10/20	7,431	4,700
DE000HV49YV9	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	05/10/20	15,860	20,097
XS2112715581	Societe Generale	CASH COLLECT MEMORY	Renault	05/10/20	21,835	15,812
XS1575032781	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	05/10/20	6,644	11,118
XS2112716472	Societe Generale	CASH COLLECT MEMORY	Enel	05/10/20	7,431	6,069
FREXA0008690	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banco BPM	05/10/20	1,467	2,812
XS2065791027	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	05/10/20	0,778	138,150
XS1853288642	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	05/10/20	6,644	15,280



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0518342701	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	05/10/20	20,720	36,510
FREXA0010290	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	FCA	05/10/20	10,398	16,672
FREXA0008773	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	05/10/20	0,341	0,666
FREXA0010050	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	05/10/20	1,608	3,018
CH0433741813	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	05/10/20	11,230	19,504
CH0492545931	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG TCM	Basket di azioni worst of	05/10/20	15,540	20,634
XS2112713701	Societe Generale	CASH COLLECT MEMORY	Eurostoxx Banks	05/10/20	54,580	50,230
FREXA0018962	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO STEP DOWN	Wirecard	05/10/20	0,778	144,305
CH0542385098	EFG International	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	05/10/20	11,246	7,633
FREXA0010068	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	05/10/20	7,063	17,002
CH0488708089	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	05/10/20	11,230	19,779

# Telefonica

**ANALISI FONDAMENTALE** Telefónica ha guadagnato 830,75 milioni di euro nella prima metà del 2020, il 53,5% in meno rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. I ricavi dell'operatore spagnolo sono diminuiti a 21.706 milioni rispetto ai 24.121 milioni dello stesso periodo del 2019. Telefónica attribuisce la situazione causata dal coronavirus e il deprezzamento delle valute nei mercati in cui opera, principalmente in America Latina, come fattori penalizzanti nei risultati finanziari. Telefónica ha tuttavia confermato sia il dividendo annunciato per il 2020 di 0,4 euro per azione e la previsione di registrare una crescita organica su base annua di Ebitda-Capex per quest'anno da leggermente negativa a stabile. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Telefónica si dividono in 8 Buy, 13 Hold e 3 Sell. Il target price medio è pari a 2,51 euro, che implica un rendimento potenziale del 76,8% rispetto alle quotazioni attuali.

**ANALISI TECNICA** Quadro grafico negativo per Telefonica. Il titolo della tlc spagnola è piombato su nuovi minimi pluriennali che non si vedevano dal lontano 1996 in area 2,8 euro. La fase di declino è iniziata dopo aver toccato il massimo relativo a 5 euro lo scorso 8 giugno e da qui il titolo ha seguito la trend line ribassista di breve periodo che è stata confermata a luglio e poi ad agosto di quest'anno. In tale scenario, con RSI in ipercomprato e il picco di volumi registrato il 18 settembre scorso, sono possibili ulteriori discese verso 2,4 e 2,2 euro. Al rialzo, invece, un primo accenno di recupero si avrebbe con il superamento della resistenza di breve a 3,2 euro con possibili allunghi verso 3,5 e 3,7 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
TELEFONICA	6,6	5,0	-53,2
ILIAD	39,6	8,6	41,7
TELECOM	8,7	5,2	-38,9
VODAFONE	18,2	6,0	-30,5

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