



È un mondo che cambia?

Il sottile legame tra Dollar Index, Oro e Petrolio. Come rimettere in carreggiata il settore Oil & Gas con i certificati di investimento



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 12



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 16



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 17



APPUNTAMENTI

PAG. 19



NEWS

PAG. 21



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 32



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



Il risultato elettorale americano tarda ad arrivare. E' sicuramente un'attesa più lunga del previsto anche se la vittoria di Biden sembra ormai scontata e i mercati sembrano proprio scommettere su questo con anche il settore petrolifero che prova a rialzare la testa dopo le performance pesantemente negative dell'ultimo periodo. Proprio su titoli considerati fino a inizio anno poco volatili, molti investitori sono rimasti incastrati e oggi accusano pesanti perdite. Proprio su questo tema abbiamo concentrato l'attenzione questa settimana cercando tra gli oltre 5000 certificati investment negoziati sul mercato italiano le migliori op-

portunità per recuperare il terreno perso più agevolmente. Per chi invece ha la necessità di entrare sul mercato o semplicemente di consolidare le posizioni in guadagno, potrebbe tornare utile una recente emissione di BNP Paribas. Si tratta di una serie di Fixed Cash Collect con premio periodico incondizionato e con trigger decrescente per l'eventuale rimborso anticipato. Un mix interessante ideale per il clima di incertezza che attanaglia i mercati azionari. Infatti, oltre alle elezioni statunitensi, tra i temi caldi del momento c'è la seconda ondata del Covid-19 che sta mettendo in pericolo la ripresa economica di tutta Europa. Tra i paesi più sotto pressione in Regno Unito che sta affrontando anche la Brexit. Proprio per chi fosse esposto o volesse prendere posizione sull'indice azionario londinese o sulla moneta della regina abbiamo messo in evidenza tutta l'offerta di certificati leverage attualmente disponibili. Per la settimana entrante, ricordiamo che dal 10 al 12 novembre è previsto il Corso Base Acepi.



Biden, che fatica

Ancora non c'è l'ufficialità ma l'era Trump sembra al tramonto

A tre giorni dall'Election Day manca ancora la proclamazione di un vincitore nella corsa alla presidenza degli Stati Uniti d'America. Joe Biden è in vantaggio e attende da Nevada e Georgia e Pennsylvania (in queste ultime due ha superato Trump, inizialmente davanti) l'attribuzione dei Grandi Elettori che gli mancano per superare quota 270, necessaria per essere il prossimo Presidente Usa. Trump contesta la regolarità del voto, in particolare quello postale e chiede riconteggi ma non sembra trovare appiglio né presso i Tribunali, né nel suo stesso partito, stranamente silenzioso. In Parlamento i democratici mantengono la Camera mentre al Senato si prospetta un sostanziale pareggio che renderà più faticoso il lavoro di Biden alla Casa Bianca. Lo si vedrà presto, dopo la nomina, sul tema dell'approvazione dello stimolo fiscale che i mercati finanziari attendevano a ottobre e che invece ora potrebbe arrivare solo nel nuovo anno. Comunque arriverà e, forse, la fine di una presidenza divisiva come quella di Trump, permetterà ai repubblicani più aperti al dialogo di trovare un buon compromesso con i democratici. Nel frattempo, la Fed ha fatto capire chiaramente di essere pronta a supplire con ulteriori stimoli monetari al periodo di vacancies, prima dell'inizio della nuova presidenza. I mercati azionari oggi hanno corretto dopo il rally con cui hanno aperto il mese di novembre, prima ancora che le urne si aprissero negli Usa. Neanche lo svanire dell'atteso blue sweep, la netta vittoria dei democratici, ha impedito ai mercati azionari di recuperare quanto perso in precedenza. Oltreoceano l'S&P500 è tornato vicino ai massimi mentre



qui in Italia il Ftse Mib ha recuperato il 9% circa, tornando sui livelli di metà ottobre. La tenuta dell'area lockdown, a 17.800/500 punti, ossia dell'ex-resistenza dei mesi di marzo, aprile e maggio scorsi, ha permesso un forte rimbalzo. L'indice è stato in grado di recuperare le medie mobili a 50 e 200 periodi. Mantenerle nelle prossime sedute favorirebbe una stabilizzazione del quadro dopo le ultime concitate settimane. Stasera, dopo la chiusura dei mercati, l'ultimo ostacolo del tritico delle grandi agenzie di rating. Moody's deciderà il destino del debito italiano dopo Dbrs ed S&P's, dopo aver rimandato l'emissione del giudizio lo scorso 8 maggio. Per Moody's l'Italia è Baa3, un solo gradino sopra quello di junk bond, con outlook stabile.

È un mondo che cambia?

Il sottile legame tra Dollar Index, Oro e Petrolio. Come rimettere in carreggiata il settore Oil & Gas con i certificati di investimento



Il 2020 verrà ricordato sia per la crisi del Covid ma anche per aver accelerato il processo dell'impact investing, che ha coinvolto i cambiamenti climatici, l'energia sostenibile e la governance sociale. Il tema "sostenibile" ESG è coinciso anche con performance da investimenti davvero da capogiro e che ha alimentato le vendite su quei settori non più in linea con tale filosofia. In particolare, tanti sono stati i fattori che hanno allontanato gli investitori dal segmento Oil: dal calo dei consumi partito dal lockdown di marzo, ad una rotazione settoriale abbastanza evidente verso altri settori di mercato con sullo sfondo la recessione economica e la crisi decisionale dell'Opec+. Un

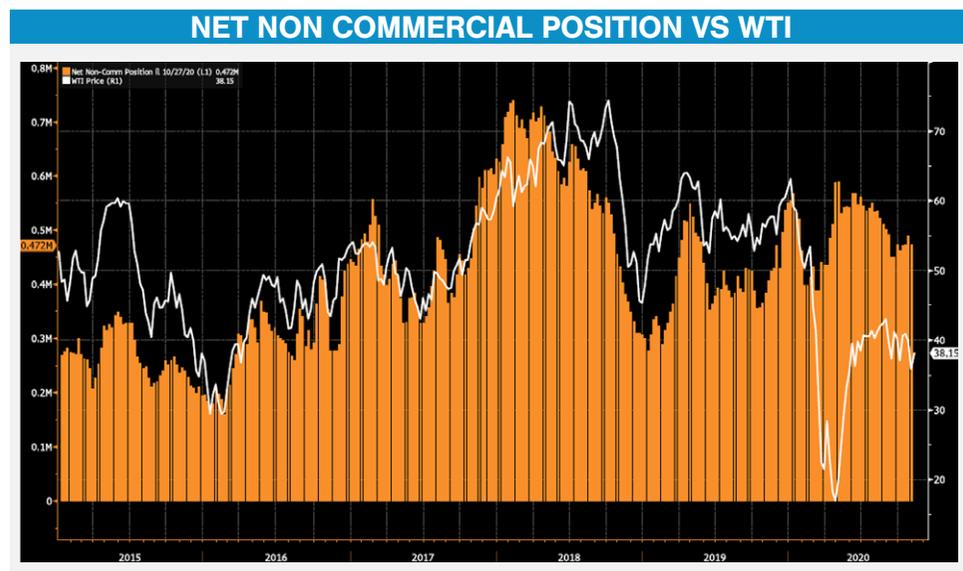
2020 che passerà alla storia anche per aver visto per la prima volta un contratto future scambiare in negativo, come è accaduto a maggio al contratto sul WTI. La contrazione dei consumi, le scorte su livelli particolarmente alti, è un po' il lait motive che appesantisce un settore un tempo strategico e ritenuto insostituibile, e la pandemia globale ha contribuito ad accelerare il processo e a rimodellare il rapporto con l'uso di energia.

Guardando al WTI, attualmente la tripla debolezza tra oro, dollar index e petrolio, tutti asset tra loro molto correlati, non gioca certo a suo favore. E' indubbio che lo scenario non favorevole per il settore, pesa non solo sulle

quotazioni dei future sul WTI e sul Crude Oil ma grava anche sui titoli del settore, già oggetto di importanti vendite che hanno contribuito a portare le big oil americane ed europee su livelli minimi da oltre 10 anni.

WTI, LE PROSPETTIVE

Le posizioni nette lunghe nei future non commerciali di petrolio, versione WTI, sono in contrazione rispetto alla precedente ottava. L'andamento speculare tra questo dato con il prezzo del WTI, in attesa del riequilibrio delle posizioni pro-Biden e pro-Trump in America, come risulta dalla lettura del grafico potrebbe far intuire che il mini-rally del greggio potrebbe aver fatto il suo corso. Questo anche perché l'incertezza sulla vittoria delle presidenziali, a detta di alcuni operatori, potrebbe far scivolare il petrolio nuovamente sotto i 30 usd. Scenario che ricorda quanto accaduto in America con le elezioni contestate del 2000.



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.



Anche sul fronte delle scorte di petrolio, gli ultimi dati segnano un nuovo rialzo. Anche in questo caso l'andamento del prezzo del greggio (linea gialla) con i dati delle scorte (linea bianca) sono sempre stati molto correlati tra loro, come ovvio che sia sul fronte della domanda-offerta di mercato. Un calo della domanda, in un contesto di proiezione in calo sui consumi in scia alle possibili ulteriori restrizioni da lockdown, fa aumentare le scorte di greggio e di conseguenza genera invenduto. Una pressione al ribasso della domanda spinge inevitabilmente i prezzi all'ingiù. L'ipotetica vittoria di Biden ha innescato movimenti repentini, violenti e inattesi. Anche le Big Oil, che sulla carta potevano essere penalizzate, hanno sfruttato il movimento di euforia generalizzata così come il WTI partito da 36 a 38 usd.

WTI VS SCORTE GREGGIO



LA ROTAZIONE SETTORIALE PENALIZZA L'OIL

L'analisi settoriale sui comparti di mercato in Europa, ma in America non

CERTIFICATI CASH COLLECT SU AZIONI E INDICI

PUBBLICITÀ



PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI CON EFFETTO MEMORIA DURATA FINO A 3 ANNI
(SCADENZA: 25/09/2023)

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX **15 nuovi certificati Cash Collect su azioni e indici**. Di seguito alcuni esempi:

ISIN CERTIFICATO	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE)	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO TRIMESTRALE ¹ (% SU BASE ANNUA)	EFFETTO MEMORIA SUI PREMI
XS2175909493	STOXX® Europe 600 Health Care	921,49	783,2665 (85%)	1% (4% p.a.)	Si
XS2175910822	ENI	7,388	6,2798 (85%)	2,45% (9,80% p.a.)	Si
XS2175910582	Leonardo	5,500	4,675 (85%)	2,70% (10,80% p.a.)	Si

PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI: su base trimestrale, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il valore di chiusura² del Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera.

POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base trimestrale, dalla 5A osservazione (dicembre 2021), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il valore di chiusura² del Sottostante 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 il Valore Nominale (100 Euro) se il valore di chiusura² del Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale moltiplicato per la performance finale del Sottostante³. In tale caso, l'investitore è esposto al rischio di perdita del capitale investito.

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/ | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU



I premi sono non garantiti (premi condizionati) e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

¹I premi percentuali sono espressi come percentuale del Valore Nominale (100€).

²Per 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.

³Per performance finale del Sottostante si intende il rapporto tra il valore di chiusura del Sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il suo rispettivo Strike

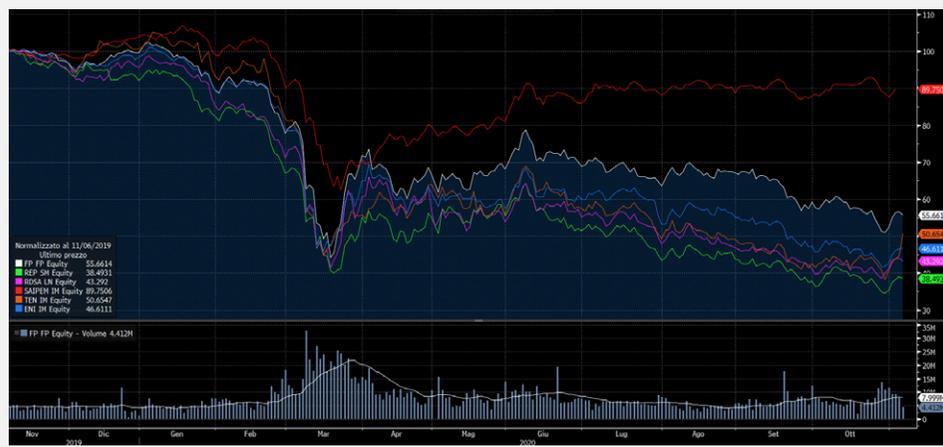
⁴SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A ; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

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.

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), i Supplementi al Prospetto di Base datati 17/07/2020, 20/08/2020 e 21/09/2020 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 24/09/2020, 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.

OIL COMPANY A CONFRONTO (1Y)



TECH VS OIL



cambia certamente la musica, ed è emblematica di ciò che è accaduto da un anno a questa parte. Mettendo a confronto l'andamento dell'Eurostoxx Technology con l'Eurostoxx Oil & Gas si può comprendere facilmente la

portata del cambiamento epocale che mercati, società ed economia stanno vivendo. Mentre il settoriale dei titoli tech sulla rilevazione ad un anno viaggia a +10,59%, il settoriale delle compagnie Oil&Gas perde il 40% del proprio valore. Un divario che in America si fa ancora più drastico considerando che nello stesso periodo il settoriale dei titoli tech viaggia a +42,6% mentre la performance dell'Oil&Gas si attesta sostanzialmente sulla performance negativa dei titoli europei (-49%).

Una forchetta a "V" che difficilmente potrà essere richiusa nel breve termine. Non va meglio ai principali titoli del comparto, sottostanti dei certificati d'investimento quotati. Maglia nera per Repsol che rispetto a un anno fa ha perso oltre il 61% del proprio valore. Non va meglio a Royal Dutch Shell -46% e ad Eni che scambia a 44% rispetto ai valori di un anno fa. Perde esattamente metà del suo valore Tenaris, mentre Total limita le perdite ad un -45%. Top performer Saipem che perde poco più dell'11%, ma già veniva da un trend negativo molto marcato in precedenza.

CERTIFICATI SOTTO LALENTE

Le prospettive sono incerte, ma le valutazioni sono davvero depresse forse fin troppo. Ecco che pertanto si aprono scenari interessanti su determinati certificati, utilizzabili anche come switch to recovery per eventuali posizioni in essere sul sottostante. Torniamo quindi a parlare di come ricostruire il capitale. Chi detiene direttamente il sottostante deve sperare in un recupero dei corsi più che proporzionale rispetto alle performance negative registrate. A bocce ferme il risultato è certo e negativo ma con i certificati è possibile valorizzare anche un contesto laterale.

Ad esempio, vediamo su ENI, tra i più presenti sui portafogli dei retail italiani, quali potrebbero essere le migliori occasioni. Un recovery "soft", valido per chi potrebbe avere il portafoglio il titolo ad un prezzo medio di carico di 8-8,2



euro, è il Cash Collect Memory di Intesa San Paolo (Isin XS2121243039) con scadenza marzo 2025. Attualmente con Eni a che scambia a 6,614 euro il certificato ha un prezzo di 77,75 euro.

Da notare la barriera posizionata a quota 5,8625 euro esattamente il minimo raggiunto dal titolo ad inizio settimana. Attualmente siamo in una situazione dove il trigger per la cedola (70%) del 5,05% annuo è rispettato quindi potenzialmente è questo il flusso di cassa a cui l'investitore può puntare tenendo conto anche dell'effetto memoria sui premi. Il trigger per l'autocall è invece fissato sullo strike iniziale di 8,375 euro. Numeri alla mano 77,75 euro di acquisto, 25,05 euro di cedole totali qualora si arrivi a scadenza, protezione del 100% del nominale in caso di tenuta della barriera capitale, il certificato offre un rendimento totale del 60,83% in circa 4 anni e mezzo. Graficamente lo strike potrebbe rappresentare un target raggiungibile in caso di inversione del trend ribassista. Per un approccio più aggressivo l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati ha invece selezionato un Express targato Leonteq (Isin CH0528264945) adatto a chi ha Eni in carico nell'intorno dei 9,5 euro. Il certificato sta scambiato a quota 758 euro e scadrà ad aprile 2024.

Nessun premio periodico ma un coupon che cresce del 4% di trimestre in trimestre con primo appuntamento per aprile 2021 con il primo coupon del 16%. Il premio con il contestuale rimborso scatterà solo qualora Eni si faccia rilevare sopra 9,295 euro. I target sono sicuramente ambiziosi viste le dinamiche attuali, ma guardiamo al trade off. Il sottostante scambia esattamente sul livello barriera (70% dello strike) e quindi a bocce ferme a scadenza a questi livelli è rimborsato l'intero nominale con un rendimento del 31,93%. Sopra la soglia trigger il rendimento volerà al 116,36% a scadenza. Trade off che diviene di fatto interessante per chi dovesse avere già in portafoglio Eni se si guarda alla parte negativa dello scenario

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€



di rimborso, che risulta essere praticamente lineare al lordo dei dividendi distribuiti dal titolo. Infatti, un -20% del titolo comporterebbe un -25% per la posizione sul certificato, così come un -30% si tradurrebbe in un -34,47% per l'Express targato Leonteq. Dinamica analoga per un Phoenix Memory di Credit Suisse (Isin XS1973515940) legato però ad un basket worst of composto da tre big del settore come Eni, Repsol e Total.

L'andamento è pressoché simmetrico di tutti e tre i titoli e vede oggi Repsol come worst of con una performance negativa di quasi il 60% dallo strike iniziale, con il certificato che andrà in scadenza a gennaio 2025 virtualmente ben al di sotto della barriera (60%). I prezzi del certificato sono fortemente depressi a quota 36,59 euro contro una componente lineare a 41,02 euro. Attenzione però ai dividendi attesi che per Repsol continuano ad essere molto consistenti, pari circa ad un 15% stimato annuo. Un fattore molto importante da considerare, anche se guardando in prospettiva si tratta di uno yield non sostenibile nel tempo, ma, nonostante ciò, è un parametro con il quale oggi è necessario confrontarsi. L'analisi di scenario e gli attuali prezzi del certificato incorporano ora tale variabile essendo le performance sia in positivo che in negativo sempre migliori di quelle che si avrebbero puntando direttamente sul sottostante. Un -20% del titolo, senza la componente dividendi, farebbe registrare un -10,3% per il certificato. Attenzione anche alla questione dei premi, con il trigger della cedola posizionato però al 65% dello strike iniziale. Servirebbe un recupero molto consistente dei corsi ma l'effetto memoria sui premi non distribuiti farebbe volare il rendimento in caso di aggancio del trigger. Considerando che i premi ammontano all'1,5% trimestrale.

Sempre su Repsol segnaliamo anche un Phoenix Memory di Intesa San Paolo (Isin XS2129684044) scambiato ora a quota 65,06 euro con il titolo spagnolo che scambia frazionalmente sopra la barriera capitale rilevata

solo alla naturale scadenza di maggio 2025. I premi periodici con memoria agganciati proprio sulla tenuta di quota 5,7218 euro ammontano all'8,65% annuo. Alti flussi cedolari e un trade off che, per quanto già detto in precedenza circa i dividendi, vede però sulla parte negativa dell'analisi di scenario il certificato con sempre performance migliori rispetto al sottostante. Per chi scommette sul recupero del settore petrolifero, questo forse è uno dei certificati più interessanti. A bocce ferme il rendimento complessivo a scadenza ammonta al 120,18% in uno scenario di incasso di tutti i premi periodici e del rimborso al nominale.

Prezzi interessanti anche per un Crescendo Rendimento Tempo targato Exane (Isin FREXA0022667) agganciato ad un basket worst of composto dai titoli Total, Repsol e British Petroleum con quest'ultima attuale worst a -58,72% dallo strike iniziale. La scadenza è per gli inizi del 2023 e anche in questo caso l'asimmetria dei prezzi rispetto alla componente lineare rende interessante questo certificato che viene oggi scambiato a quota 348,20 euro. Il crollo dei sottostanti ha subito mandato ko il premio periodico mensile dello 0,6% e pertanto il certificato ha in pancia un totale di 8 premi non distribuiti grazie all'effetto memoria.

Per riprendere il trigger c'è decisamente molta strada da fare, parliamo di performance positive di circa il 45%, ma nulla è impossibile. I prezzi rimangono interessanti anche perché a parità di livelli dei sottostanti il certificato rimborserebbe a 412,78 euro con una performance del 18,55%. Lo sconto sulla componente lineare al lordo dei dividendi fa sì che ad un -20% del worst of dai livelli odierni il certificato segni una performance negativa di soli 5 punti percentuali. Al rialzo, sullo scenario migliore, a scadenza le performance sono da capogiro. Un +45% da parte di BP si tramuterebbe in un +247,5% tenuto conto dell'incasso di tutti i premi periodici e del rimborso dell'intero nominale.



SELEZIONE DI CERTIFICATI SU TITOLI PETROLIFERI

Nome	Cash Collect Memory	Express	Phoenix Memory	Phoenix Memory	Crescendo Rendimento Tempo
Emittente	Intesa Sanpaolo	Leonteq	Credit Suisse	Intesa Sanpaolo	Exane
Sottostante / Strike	Eni / 8,3750	Eni / 9,2950	Repsol / 14,1 ; Eni / 13,798 ; Total / 48,58	Repsol / 8,174	British Petroleum / 486,1 ; Repsol / 13,1 ; Total / 47,395
Barriera	70%	70%	60%	70%	60%
Premio	5,05%	Coupon 16%	1,50%	8,65%	0,60%
Frequenza	annuale	trimestrale	trimestrale	annuale	mensile
Trigger	70%	-	65%	70%	70%
Autocallable	SI	SI	SI	SI	SI
trigger autocallable	100%	100%	100%	100%	100%
Scadenza	25/03/25	15/04/24	22/01/25	13/05/25	02/02/23
Mercato	CertX	CertX	CertX	CertX	CertX
Isin	XS2121243039	CH0528264945	XS1973515940	XS2129684044	FREXA0022667

Situazione Brexit in stallo

Periodi di incertezze sul fronte politico e sanitario per l'Inghilterra

Il Regno Unito sta affrontando una fase delicata sia dal punto di vista politico sia dal punto di vista sanitario, con l'attuale primo ministro Boris Johnson costretto ad adottare misure restrittive per tutto il paese al fine di contrastare questa seconda feroce ondata di Covid-19 che sta affliggendo pesantemente tutta l'Europa. Dal lato Brexit, la situazione è ancora in stallo e l'Unione Europea si dimostra volenterosa nel trovare le soluzioni sui punti divergenti. La pandemia da Covid e lo scenario politico-economico che vedrà il Regno Unito fuori dalla UE il primo gennaio 2021, potrebbero creare le condizioni per una forte contrazione economica e una fuga di capitali dal paese incidendo pesantemente sull'economia e sul tasso di cambio. A livello di mercati, guardando al FTSE100 dallo scoppio della pandemia è riuscito a recuperare solamente il 20% dai minimi toccati a marzo, evidenziando come questo paese stia scontando debolezze intrinseche. Sul fronte della divisa, l'Eur/Gbp torna in trading range attestandosi attualmente a metà strada tra i due livelli compresi tra 0,833 e 0,95. Tema inglese che quindi rimane d'attualità sia sul fronte azionario che su quello della divisa. Per cavalcare i movimenti sia al rialzo che al ribasso, l'investitore ha a disposizione una vasta gamma di strumenti a leva. Dai Leva Fissa, più adatti al trading e ad un'operatività di breve termine, a causa dell'incidenza compounding effect, ai certificati con leva dinamica, più adatti per orizzonti temporali più lunghi sia in

ottica di trading ma anche di copertura o di hedging. In particolare, per puntare alle fluttuazioni della sterlina, sul segmento dei Leverage e in più particolare all'interno del panorama di strumenti offerti da Société Générale sulla sterlina mette a disposizione due Leva Fissa X7 e due ETC con leva giornaliera 5X, questi ultimi senza rischio emittente grazie alla presenza del collaterale. Per prodotti appartenenti a tale categoria anche l'emittente Vontobel ha messo in campo 2 certificati a leva fissa con sottostante il FTSE 100. Infine, l'offerta si conclude



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

CERTIFICATI TWIN-WIN AUTOCALLABLE

MAX COUPON P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12%	Tesla	60% Europea	21/10/22	CH0572902440
10%	General Dynamics, General Electric, General Motors	60% Europea	01/09/23	CH0562308491
10%	Anglogold Ashanti ADR, Glencore	60% Europea	01/09/23	CH0562308517
16%	Airbus, Boeing	60% Europea	08/09/23	CH0566282452
8%	Apple, Microsoft	60% Europea	08/09/23	CH0566282460

***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



con due ETC di Società Générale, scritti sul cambio Eur/Gbp che permettono di investire con una leva 5X sia al ribasso sia al rialzo della divisa. Per chi preferisce la Leva con orizzonti temporali più lunghi sono disponibili 9 Mini Future targati BNP Paribas, equamente distribuiti tra long e short sul cambio Eur/Gbp e 13 Mini Future sull'indice

FTSE 100. Per puntare al tasso di cambio Eur/GBP sono a disposizione anche 5 Corridor, 5 StayUP e 3 StayDOWN tutti firmati SocGen. Il payoff li rende particolarmente interessanti qualora rimanga inviolato rispettivamente un corridoio di prezzi, una barriera esclusivamente al ribasso e infine una barriera al rialzo.

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	FTSE 100	Leva Fissa long X7	15/12/23	LU1966016195
Leva Fissa	Société Générale	FTSE 100	Leva Fissa short X7	15/12/23	LU1966017086

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AT44
Leva Fissa	Vontobel	FTSE 100	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AT51

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	Long GBP Short EUR	Leva Fissa long X5	14/09/35	XS1265957941
ETC	Société Générale	Short GBP Long EUR	Leva Fissa short X5	14/09/35	XS1265958089



SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STOP LOSS	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,8115	18/12/20	NL0012669584
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,7367	18/12/20	NL0012669576
MINI Long	BNP Paribas	Eur/GBP	0,6857	18/12/20	NL0012669568
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,0200	18/12/20	NL0012669675
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	0,9582	18/12/20	NL0012669659
MINI Short	BNP Paribas	Eur/GBP	1,0072	18/12/20	NL0012669667
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	5283,90	17/12/25	NL0014610834
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	4844,73	17/12/25	NL0014604985
MINI Short	BNP Paribas	FTSE 100	7001,97	17/12/25	NL0014465700
MINI Short	BNP Paribas	FTSE 100	7336,69	17/12/25	NL0014465718

SELEZIONE CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,95 Barriera down: 0,83	18/12/20	LU2088571265
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,97 Barriera down: 0,85	19/03/21	LU2088591610
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,98 Barriera down: 0,77	18/09/20	LU2087832460
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,99 Barriera down: 0,83	19/03/21	LU2088591453
StayUP	Société Générale	Eur/GBP	Barriera down: 0,85	18/12/20	LU2088570531
StayUP	Société Générale	Eur/GBP	Barriera down: 0,82	18/12/20	LU2087833518
StayUP	Société Générale	Eur/GBP	Barriera down: 0,86	19/03/21	LU2088599357
StayDOWN	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,97 Barriera down: 0,85	19/03/21	LU2088607630
StayDOWN	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,95	19/03/21	LU2088607473
StayDOWN	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,95	18/12/20	LU2087834599



A TUTTA LEVA
A CURA DELLA REDAZIONE

FTSE 100



ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, il Ftse 100 segue da alcuni mesi la trend line ribassista di breve periodo costruita sui massimi di giugno e agosto di quest'anno. È questo il livello dinamico che l'indice inglese deve infrangere per confermare la forza del movimento rialzista avviato dal minimo della scorsa settimana a 5.525 punti. I successivi target si collocano a 6.129 punti, dove passa anche la media mobile 200 periodi, e poi a seguire 6.460 punti. Questa resistenza blocca il rialzo dei corsi da circa 5 mesi. Al ribasso, invece, il break di 5.876 punti darebbe solo un primo segnale di debolezza. Il supporto da tenere monitorato è infatti quello a 5.582 punti che, se infranto, potrebbe innescare accelerazioni verso il basso con target 5.419 e 5.200 punti.

Collezionare premi
offre grandi
soddisfazioni.

PUBBLICITÀ



Scopri i nuovi Airbag Cash Collect su panieri tematici

Premi condizionati trimestrali fino al 5,5% e barriere al 65% del Valore Iniziale

- Premi periodici dall'1,50% al 5,50% se nelle date di Osservazione trimestrali il Valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore è superiore alla Barriera, posta al 65% 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 al 65% 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 inferiore al Valore Nominale: in questa ipotesi, i Certificati non proteggono il capitale investito. Grazie all'effetto Airbag il valore di rimborso è maggiore rispetto all'eventuale valore di rimborso calcolato sulla performance dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con performance peggiore.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera - (Barriera %)	Premio* Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HV4H9S7	TOTAL	26,185 EUR	17,02025 EUR (65%)	2,50%	17.10.2024
	ENI	6,1 EUR	3,965 EUR (65%)		
	ROYAL DUTCH SHELL	10,3 EUR	6,695 EUR (65%)		
	BP	195,74 GBP	127,231 GBP (65%)		
DE000HV4H9T5	MCDONALD'S	222,97 USD	144,9305 USD (65%)	4,00%	17.10.2024
	BEYOND MEAT	161,95 USD	105,2675 USD (65%)		
	NESTLE	105,9 CHF	68,835 CHF (65%)		
	COCA COLA	49,9 USD	32,435 USD (65%)		
DE000HV4H9M0	INTESA SANPAOLO	1,4906 EUR	0,96889 EUR (65%)	2,75%	17.10.2024
	BNP PARIBAS	31,375 EUR	20,39375 EUR (65%)		
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	11,944 EUR	7,7636 EUR (65%)		
	BANCO BPM	1,6165 EUR	1,050725 EUR (65%)		
DE000HV4H9Q1	APPLE	116,6 USD	75,79 USD (65%)	4,00%	17.10.2024
	FACEBOOK	283,29 USD	184,1385 USD (65%)		
	TWITTER	51,27 USD	33,3255 USD (65%)		
	NETFLIX	488,93 USD	317,8045 USD (65%)		
DE000HV4H9R9	TESLA	424,68 USD	276,042 USD (65%)	5,50%	17.10.2024
	FORD	7,92 USD	5,148 USD (65%)		
	FCA	10,994 EUR	7,1461 EUR (65%)		
	VOLKSWAGEN	132 EUR	85,8 EUR (65%)		

*Fiscaltà: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su EuroTLX 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://www.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 Certificati 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 Contiene 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 CSF e passaparola 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 Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



Leonardo, trimestrale delude il mercato

L'ex Finmeccanica è una delle poche note negative di questa prima tornata di trimestrali a Piazza Affari. La società ha annunciato di aver chiuso i primi nove mesi del 2020 con un utile netto di 137 milioni di euro in forte contrazione rispetto ai 465 milioni registrati nello stesso periodo del 2019. Sale anche l'indebitamento netto a quota 5,88 miliardi contro i 2,85 miliardi di inizio anno. La capitalizzazione di mercato è scesa a quota 2,59 miliardi di euro in virtù di una performance negativa del titolo che da inizio anno del 56%, forse non coerente con il book ordini pari a 34,98 miliardi di euro, anche quest'ultimo dato in calo rispetto ai 36,51 miliardi del 2019.

Tenaris, trimestrale in calo il titolo vola su dividendo

Trimestrale deludente per Tenaris, ma il mercato aveva già ampiamente scontato i numeri depressi del settore dell'oil e dell'industria collegata. Leggendo i dati le vendite sono state in calo del 18% rispetto al precedente trimestre, -43% a livello annuale a quota 1,013 miliardi di dollari rispetto però ad un consensus di 950 milioni di dollari. La guidance sull'ultimo trimestre e l'annuncio di un acconto sul dividendo 2021 di 0,7 usd per azione che verranno pagati il prossimo 25 novembre, hanno però messo le ali al titolo in borsa che ha registrato un rally del 12% all'indomani dell'annuncio sui conti.

BPER, bene i conti

Aprè le danze delle trimestrali bancarie il titolo BPER che annuncia un utile netto a 95,9 milioni di euro, dato non confrontabile con il risultato 2019 che includeva 350 milioni di euro del badwill relativo all'acquisizione di Unipol Banca. Buone notizie sul fronte della remunerazione degli azionisti, visto che l'AD di BPER Banca, Alessandro Vandelli, si è detto fiducioso di poter distribuire il dividendo. Sul fronte degli analisti sono arrivati 3 giudizi positivi da Akros, Intermento e Keefe, mentre per Equita SIM il giudizio è di tipo neutral. Sul fronte del consensus BPER Banca ha un totale di 8 raccomandazioni buy, 2 hold con prezzo obiettivo atteso ad un anno di 1,96 euro contro i 1,093 euro attuali.

Intesa San Paolo, numeri ok

Intesa San Paolo batte il consensus di mercato e rimbalza sui dati della trimestrale rilasciata in settimana. Il terzo trimestre dell'istituto si è chiuso con un risultato netto di 507 milioni di euro, contro stime fissate a 497,1 milioni, mentre è al di sotto del consensus invece il dato del fatturato che si è chiuso a 853 milioni contro una stima di 992. Al mercato sono evidentemente piaciute le assicurazioni e le conferme rispettivamente sul dividendo 2019 e sul 2020. Il CEO si è detto molto positivo sulla possibilità di distribuire i due dividendi in attesa però della decisione della BCE prevista per dicembre. Il manager ha confermato un pay out ratio del 75% per il 2020 e del 70% per il 2021.



Formula anti-incertezza

Premi fissi e trigger autocall decrescente è la formula proposta da BNP Paribas per attaccare l'incertezza

Alla fine di quella che è probabilmente la settimana più attesa dell'anno, sono molti i driver che delincono l'orizzonte macroeconomico. In primis, le elezioni americane non hanno ancora stabilito chi sarà il presidente degli Stati Uniti nei prossimi quattro anni, anche se le probabilità tendono maggiormente per il candidato democratico Biden. Inoltre, le chiusure restrittive per la diffusione della pandemia e la scelta della Federal Reserve di tenere ancora a lungo i tassi a zero rendono difficile per l'investitore scegliere un'asset class che potrebbe offrire un buon rendimento senza dover necessariamente sopportare un elevato grado di volatilità. A tal proposito, l'emittente BNP Paribas ha recentemente emesso una nuova gamma di Fixed Cash Collect che rispondono alle esigenze di coloro che hanno bisogno di avere una protezione del capitale ed ottenere un ritorno, in questo incondizionato, in alcuni casi anche elevato. A questo si aggiunge anche l'opzione del rimborso anticipato

nella variante step down, ovvero con un trigger decrescente che agevola il rimborso anticipato man mano che passa il tempo abbassando il livello richiesto per la sua attivazione. All'interno dell'emissione, che conta ben 20

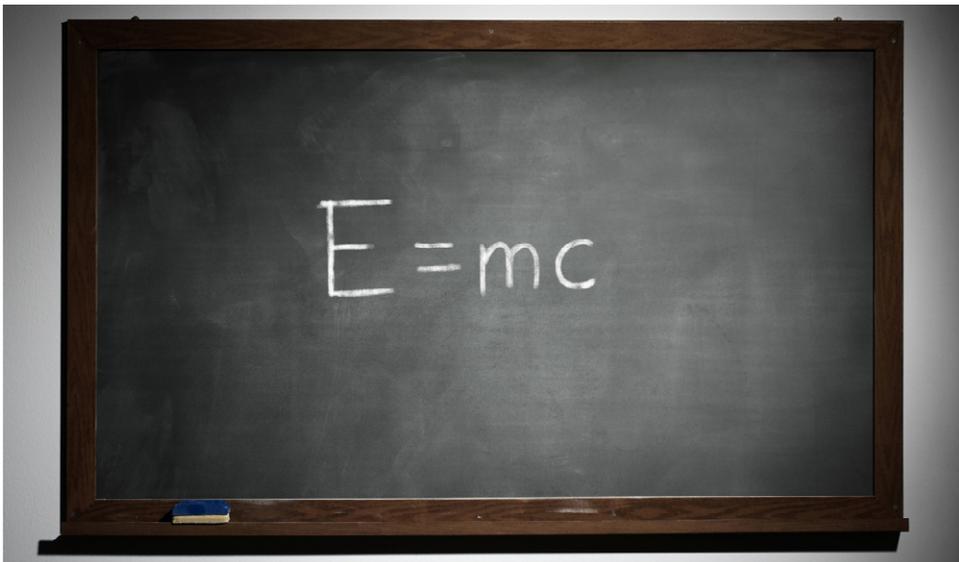
certificati su altrettanti titoli, sono diversi i settori a cui appartengono i sottostanti tra i quali vediamo il finanziario, il petrolifero e l'automobilistico dando la possibilità di investire scegliendo il segmento di mercato che più si avvicina alle proprie preferenze. La nostra attenzione è caduta sul Fixed Cash Collect sul titolo Stmicroelectronics, Isin NL0015448317, che prevede il pagamento un abbondante flusso cedolare trimestrale del 2%, sul nominale di 100 euro, incondizionato, ovvero slegato dall'andamento del titolo. A partire dalla seconda data di rilevamento prevista il 20 aprile 2021, vi è la possibilità di rimborso anticipato del valore nominale maggiorato del coupon se l'azione sarà al di sopra del suo prezzo strike, fissato all'emissione. Per rendere più probabile l'autocall,

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Fixed Cash Collect
Emittente	BNP Paribas
Sottostante/Strike	STMicroelectronics / 30,00
Barriera	70%
Premio	2,00%
Trigger	Incondizionato
Effetto Memoria	No
Frequenza	trimestrale
Autocallable	a partire dal 21/04/2021
Trigger Autocall	100% iniziale, decrescente del 5% ogni data
Effetto Airbag	No
Scadenza	20/10/22
Mercato	Sedex
Isin	NL0015448317



l'emittente ha scelto di abbassare questo livello del 5% ogni tre mesi. Se nonostante questa facilitazione si dovesse arrivare a scadenza, ovvero al 20 ottobre 2022, la barriera del capitale, osservata solo in questa occasione, è posta al 70% del prezzo di riferimento iniziale e apre a due diversi scenari. Qualora il titolo sia sceso del 40% o più dal prezzo iniziale, il prodotto avrà un valore di rimborso massimo di 60 euro, e verrà calcolato in funzione della performance negativa del sottostante. Se invece, la discesa non infrangerà tale livello, il prodotto avrà un valore di rimborso pari al nominale preservando così l'intero capitale investito. In entrambi i casi, per il calcolo del rendimento si dovrà tenere conto degli otto coupon incondizionati, ovvero di un ammontare complessivo a certificato di 16 euro. L'acquisto ad oggi comporterebbe, se tenuto fino a scadenza, un rendimento totale del 14,56%, o 7,28% annualizzato.



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)

EUR/GBP long

Livello Knock-Out 0,8792

ISIN DE000A221X77

I recenti ribassi hanno indebolito il quadro tecnico della coppia EURGBP ma non hanno cancellato le prospettive grafiche di crescita di medio periodo. Crediamo che la tenuta del supporto a 0,8950 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento rialzista con obiettivi a 0,9150 e 0,92. Conferme sopra 0,9070. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato TURBO24 su EURGBP con livello di KO in area 0,8792.





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

10-12 NOVEMBRE

Corso base online di Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare dal 10 al 12 novembre è previsto il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti.

➡ **Per iscriversi a questa date o a quelle successive il sito web:**

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

16 NOVEMBRE

Webinar di CED con Intesa Sanpaolo

Torna l'appuntamento con i Webinar di Intesa Sanpaolo. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 16 novembre, 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>

17 NOVEMBRE

Webinar con WeBank

Il 25 maggio prossimo è in programma una lezione di trading promossa da WeBank. In particolare, dalle 16 alle 17 Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati per recuperare posizioni in perdita.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni**

https://www.webank.it/webbankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_17112020_BIS_WEBINAR

17 NOVEMBRE

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 17 novembre 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>



CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE
ARGENTO	STAY UP	19/03/21	LU2088829531	7,16 €	19	
ORO	CORRIDOR	19/03/21	LU2088824227	6,56 €	1600	2200
DAX	CORRIDOR	16/03/21	LU2088589986	7,84 €	11000	15000
STMICROELETRONICS	CORRIDOR	18/12/20	LU2088554766	7,39 €	16,00 €	32,00 €

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	CEDOLA	BARRIERA
FIAT	CASH COLLECT	29/09/23	XS2175908685	103,85 €	1,90%	7,26 €
MONCLER	CASH COLLECT	25/09/23	XS2175910236	103,95 €	2%	27,37 €
EUR/BRL	CASH COLLECT PLUS	29/05/23	XS2120857318	544,00 €	0,45%	7,67 €
JP MORGAN;NETFLIX;-SPOTIFY;TESLA	PANIERE WORST OFF	25/01/23	XS2088361295	89,20 €	1,50%	50%



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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.

➡ **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 LUNEDI

Borsa in diretta TV

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

➡ **La trasmissione e le registrazioni precedenti sono fruibili su:**

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

IN UN MONDO CHE CAMBIA PREMIA I TUOI INVESTIMENTI CON I NUOVI PREMI FISSI STEP-DOWN CASH COLLECT

PREMI FISSI TRIMESTRALI FINO AL 4%¹ E BARRIERA A SCADENZA FINO AL 70%

- ▶ Premio fisso trimestrale tra l'1,35% e il 4% del Valore Nominale
- ▶ Possibile scadenza anticipata grazie all'effetto Step-Down
- ▶ Barriera: dal 70% al 80% del valore iniziale del sottostante
- ▶ Valore nominale: 100 euro
- ▶ Scadenza a 1 o 2 anni
- ▶ Sede di negoziazione: SeDeX (MTF)
- ▶ Rimborso condizionato del capitale a scadenza

I Certificate Premi Fissi Step-Down Cash Collect consentono di ottenere un premio fisso trimestrale, che varia tra il 1,35% e il 4% del Valore Nominale. Inoltre, a partire dal secondo trimestre, i Certificate possono scadere anticipatamente rimborsando il Valore Nominale qualora, nelle rispettive date di valutazione trimestrali, la quotazione del sottostante sia pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Il livello di rimborso anticipato è pari al 100% del valore iniziale del sottostante: per il secondo trimestre e diminuisce poi del 5% ogni 3 mesi fino al 75% (c.d. Effetto Step-Down).

A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono due gli scenari possibili:



se la quotazione del sottostante è pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa il Valore Nominale e in più paga il premio fisso trimestrale;



se la quotazione del sottostante è inferiore al livello Barriera, il Certificate paga il premio fisso trimestrale più un importo commisurato alla performance negativa del Sottostante (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	LIVELLO BARRIERA €	%	PREMIO FISSO	SCADENZA
NL0015448341	UNICREDIT	7,50 €	6,00 €	80%	3,40%	20/10/2021
NL0015448374	ENI	7,00 €	5,60 €	80%	3,20%	20/10/2021
NL0015448333	SAIPEM	1,50 €	1,20 €	80%	3%	20/10/2021
NL0015448358	BANCO SANTANDER	1,80 €	1,44 €	80%	4%	20/10/2021
NL0015448366	ARCELOR MITTAL	13,00 €	10,40 €	80%	3,60%	20/10/2021
NL0015448226	UNICREDIT	7,50 €	5,25 €	70%	2,25%	20/10/2022
NL0015448200	ENI	7,00 €	4,90 €	70%	2,10%	20/10/2022
NL0015448325	SAIPEM	1,50 €	1,05 €	70%	2,10%	20/10/2022
NL0015448218	INTESA SANPAOLO	1,80 €	1,26 €	70%	2,35%	20/10/2022
NL0015448234	FCA	11,00 €	7,70 €	70%	1,35%	20/10/2022
NL0015448182	LEONARDO	5,25 €	3,68 €	70%	2,75%	20/10/2022
NL0015448184	TENARIS	4,50 €	3,15 €	70%	1,80%	20/10/2022
NL0015448309	TELECOM ITALIA	0,36 €	0,25 €	70%	2,50%	20/10/2022
NL0015448317	STMICROELECTRONICS	30,00 €	21,00 €	70%	2%	20/10/2022
NL0015448291	CNH INDUSTRIAL	7,50 €	5,25 €	70%	1,40%	20/10/2022
NL0015448267	BAYER	50,00 €	35,00 €	70%	2,50%	20/10/2022
NL0015448259	VOLKSWAGEN	140,00 €	98,00 €	70%	1,50%	20/10/2022
NL0015448242	BANCO SANTANDER	1,80 €	1,26 €	70%	2,75%	20/10/2022
NL0015448283	ARCELOR MITTAL	13,00 €	9,10 €	70%	2,50%	20/10/2022
NL0015448275	AIRBUS	65,00 €	45,50 €	70%	1,55%	20/10/2022

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

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Numero Verde 800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus per la issuance di Certificate 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 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. 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 Bail-In. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorre anche in perdita 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 al fine 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.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



La posta del Certificate Journal

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

Gent.le Redazione,

Il mio quesito è il seguente:

Se avessi comprato ad inizio ottobre il certificato Isin IT005386062 avrei incassato il premio incondizionato previsto il 30 ottobre? Se comprassi il certificato IT0005423840 oggi incasserei il premio incondizionato a dicembre?

Grazie

B.R



► Gent.le lettrice,

Per acquistare un certificato con il diritto al premio è sempre necessario acquistarlo due giorni precedenti alla data record, vale a dire il giorno precedente allo stacco. Per quanto riguarda IT0005386062, pertanto, l'ultima data utile per l'acquisto risale al 27 ottobre; in caso di acquisto precedente a questa data l'investitore ha diritto all'incasso del premio. Nel caso di IT0005423840, l'ultima data utile in tal senso è il 9 dicembre.

Per comprendere meglio le dinamiche che regolano le date di osservazione dei Certificati le consigliamo la lettura dello speciale presente sul Certificate Journal numero 445 o consultabile a questo link http://www.certificatiederivati.it/bs_ros_generico.asp?id=94

Goldman Sachs		GLOBAL MARKETS DIVISION				PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
FIXED CASH COLLECT ESG ENERGY TRANSITION						
ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO FISSO MENSILE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE	BARRIERA A SCADENZA 29/06/2022	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 5/11/2020	
GB00BLRZGG29	ING Groep N.V.	0.70% (8.40% p.a.)	EUR 6,263	75% (EUR 4,6972)	EUR 94,80	
GB00BLRZGW86	Telefonica S.A.	0.65% (7.80% p.a.)	EUR 4,318	75% (EUR 3,2385)	EUR 75,45	
GB00BLRZGH36	Banco Santander S.A.	0.65% (7.80% p.a.)	EUR 2,207	75% (EUR 1,6552)	EUR 86,95	
GB00BLRZGL71	Credit Agricole S.A.	0.60% (7.20% p.a.)	EUR 8,386	75% (EUR 6,2895)	EUR 94,65	
GB00BLRZGM88	Nokia Oyj	0.60% (7.20% p.a.)	EUR 3,8835	75% (EUR 2,9126)	EUR 85,40	
GB00BLRZGQ27	BNP Paribas S.A.	0.50% (6.00% p.a.)	EUR 35,35	75% (EUR 26,5125)	EUR 95,10	
GB00BLRZJ302	Enel S.p.A.	0.40% (4.80% p.a.)	EUR 7,724	75% (EUR 5,793)	EUR 98,55	
GB00BLRZGY01	Koninklijke KPN N.V.	0.35% (4.20% p.a.)	EUR 2,35	75% (EUR 1,7625)	EUR 93,85	

Notizie dal mondo dei Certificati

► Spectrum Markets, scambi a +51%

Spectrum Markets, mercato pan-europeo per i certificati pensato per gli investitori individuali, registra un incremento degli scambi record a ottobre. In particolare, nel mese sono stati scambiati 55,9 milioni di certificati, in aumento del 51% rispetto al risultato di settembre. Nel comunicato stampa diffuso si legge che in ottobre i volumi degli scambi si sono così suddivisi: l'85,6% del totale è attribuibile ai certificati sugli indici (88,6% a settembre 2020), il 10% a quelli sulle valute (7% in settembre) e il rimanente 4,4% agli strumenti sulle materie prime, in linea a quanto rilevato in settembre. Tra i sottostanti maggiormente scambiati, al primo posto l'indice OMX di Stoccolma con una percentuale del 24,3%, seguito dall'S&P 500 statunitense (22,8%) e del DAX tedesco (13,4%). Tutti i 21 sottostanti sono stati scambiati. La porzione di scambi effettuati al di fuori degli orari tradizionali di negoziazione (ovvero dalle 17:30 alle 09:00) è stata del 38,9%.

► JP Morgan, in bid only quote 4 emissioni

In un comunicato ufficiale si legge che JP Morgan ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only quote driven per 4 emissioni. In particolare, si tratta dei Phoenix su Bayer, Daimler, Ing e Kering isin XS1668084210, del Phoenix su Nikkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50 Isin XS1668079210, del Fixed Cash Collect su Total e Société Générale Isin XS1668074500e su Royal Dutch Shell Isin DE000VE60M69 e del Phoenix Memory su AstraZeneca, Fresenius e Lonza Isin XS2168957467, sui quali a partire dal 4 novembre il market maker sarà presente con le sole proposte in denaro. Pertanto, si raccomanda la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

► Al via l'UniCredit Trading Game

Unicredit, in collaborazione con Traderlink, ha organizzato l'UniCredit Trading Game. Un'iniziativa educational che si terrà dal 9 al 18 novembre e che consentirà, tramite simulatore di borsa in tempo reale, di seguire l'andamento dei mercati, comprare e vendere gli strumenti e analizzare i risultati delle operazioni e di confrontare l'operatività degli esperti. In particolare, Pierpaolo Scandurra, Pietro di Lorenzo, Gabriele Bellelli, Stefano Fanton, Renato de Carolis, Enrico Malverti e gli uffici studi di Investire.biz e Money.it parteciperanno all'iniziativa come partner, e daranno visibilità dei propri portafogli ai partecipanti, che potranno quindi prendere spunto dalle strategie operative e dai prodotti scelti dagli esperti. Maggiori informazioni all'indirizzo <https://unicredit-trading-game.traderlink.it/novembre2020>



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 04/11/2020
IT0006746793	Phoenix	04/07/25	707,55
IT0006747098	Phoenix	30/08/23	929,46
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	626,34
IT0006746231	Autocall	13/02/25	697,94
IT0006747072	Phoenix	18/01/24	677,24

Il FTSE Mib è il top performer della settimana

Il FTSE Mib vale la freccia in su. Infatti, non capita propriamente tutti i giorni che l'indice nostrano di Piazza Affari guidi i principali listini mondiali maggiormente capitalizzati sulla performance settimanale. L'indice italiano registra infatti un +12,22%, contro il +10,86% del Cac40, il +10,15% del Dax. Anche oltreoceano, nonostante la spinta inaspettata di un election day che avrà strascichi ancora per diversi giorni, il miglior indice, ovvero il Dow Jones, si è fermato a +6,49%. Nettamente diversa la situazione da inizio anno con il Nasdaq volato del 32,52% staccando nettamente l'S&P 500 che si ferma all'8,66% di rialzo mentre in Europa, tra gli indici principali, guida la classifica il Dax praticamente invariato. Il FTSE Mib è invece negativo ell'11,5%.

Rimborso sotto barriera per un crescendo rendimento tempo

Per il Crescendo Rendimento Tempo (Isin FREXA0007940) firmato Exane, lo strike fissato di Intesa San Paolo, worst of da diverso tempo, a quota 2,86 euro ha fatto posizionare la barriera capitale esattamente sui livelli del rimbalzo dai minimi di marzo. Area sulla quale il titolo bancario ha ballato per un trimestre, per poi intraprendere la via ribassista fino in area 1,4 euro. Si chiude così la storia di questo sfortunato certificato con i livelli del rimbalzo dai minimi di marzo. Area sulla quale il titolo bancario ha ballato per un trimestre, per poi intraprendere la via ribassista fino in area 1,4 euro. Si chiude così la storia di questo sfortunato certificato con un rimborso di 571,05 euro in virtù degli 1,6332 euro rilevati alla data di valutazione finale del 13 ottobre scorso. A rendere meno pesante il bilancio negativo le 34 cedole mensili dell'1,1% erogate grazie all'effetto memoria, per complessivi 37,4 punti percentuali.

Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect

Investimento in Euro a breve scadenza su azioni americane

 **Premi fissi mensili tra 0,35% e 0,85%¹ non condizionati all'andamento dei sottostanti**

 **Barriera a Scadenza 50%**

 **Rimborso anticipato a discrezione dell'emittente (a partire dal sesto mese)**

 **Scadenza massima 2 anni e 6 mesi (21 aprile 2023)**



I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a due anni e sei mesi, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento dei due sottostanti per ciascuna delle 30 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente. A partire dal sesto mese dall'emissione, è prevista mensilmente la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 30 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi fissi mensili previsti per le date successive al rimborso anticipato.

A scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato se il prezzo ufficiale di chiusura dei due sottostanti alla data di valutazione finale (14 aprile 2023) è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 50% del prezzo iniziale² dei sottostanti). Al contrario, se alla data di valutazione finale almeno uno dei due sottostanti quota a un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 50% del relativo prezzo iniziale²), l'investitore riceve, oltre al premio fisso mensile, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito³.

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

Codice Isin	Sottostanti	Premio mensile ¹	Prezzo iniziale ² dei sottostanti	Livello Barriera a Scadenza ⁴
GB00BMRWDF82	Netflix, Inc. Twitter, Inc.	0,85% (10,20% p.a.)	USD 489,05 USD 50,24	50% (USD 244,525) 50% (USD 25,12)
GB00BMRWDN66	Netflix, Inc. Nvidia Corporation	0,70% (8,40% p.a.)	USD 489,05 USD 540,99	50% (USD 244,525) 50% (USD 270,495)
GB00BMRWDH07	Apple Inc. Amazon.com, Inc.	0,50% (6,00% p.a.)	USD 116,87 USD 3.184,94	50% (USD 58,435) 50% (USD 1.592,47)
GB00BMRWDL43	Amgen Inc. Biogen Inc.	0,40% (4,80% p.a.)	USD 228,97 USD 268,91	50% (USD 114,485) 50% (USD 134,455)
GB00BMRWDP80	Salesforce.com, Inc. Alphabet Inc. - Class A	0,40% (4,80% p.a.)	USD 254,23 USD 1.585,99	50% (USD 127,115) 50% (USD 792,995)
GB00BMRWDJ21	Broadcom Inc. Verizon Communications Inc.	0,35% (4,20% p.a.)	USD 372,05 USD 56,75	50% (USD 186,025) 50% (USD 28,375)
GB00BMRWDM59	Intel Corporation Microsoft Corporation	0,35% (4,20% p.a.)	USD 53,50 USD 214,80	50% (USD 26,75) 50% (USD 107,40)

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

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance de Secteur Financier (CSSF) in data 17 luglio 2020 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 17 luglio 2020 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 21 ottobre 2020 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

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

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

² Per prezzo iniziale si intende il prezzo ufficiale di chiusura dei sottostanti alla data di valutazione iniziale, 21 ottobre 2020.

³ Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante con la performance peggiore alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

⁴ Il livello Barriera a Scadenza è espresso in percentuale rispetto al prezzo iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

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

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

Goldman Sachs

GLOBAL MARKETS
DIVISION



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Société Générale	Intesa Sanpaolo	27/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	02/11/23	XS2175958359	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	28/10/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	18/06/21	NLBNPIT10285	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	28/10/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 116%	18/06/21	NLBNPIT102N2	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	28/10/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 106%	18/06/21	NLBNPIT102O0	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	28/10/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	18/06/21	NLBNPIT102P7	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	28/10/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 105%	18/06/21	NLBNPIT102Q5	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Fiat Chrysler Automobiles	28/10/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 114%	18/06/21	NLBNPIT102R3	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Fiat Chrysler Automobiles	28/10/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	18/06/21	NLBNPIT102S1	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	28/10/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 117%	18/06/21	NLBNPIT102T9	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	28/10/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	18/06/21	NLBNPIT102U7	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	28/10/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	18/06/21	NLBNPIT102V5	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	28/10/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 111%	18/06/21	NLBNPIT102W3	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	28/10/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	18/06/21	NLBNPIT102X1	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Air France-KLM	28/10/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 136%	18/06/21	NLBNPIT102Y9	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Air France-KLM	28/10/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 128%	18/06/21	NLBNPIT102Z6	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	ArcelorMittal	28/10/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	18/06/21	NLBNPIT10301	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Banco BPM	28/10/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	18/06/21	NLBNPIT10319	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Bayer	28/10/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	18/06/21	NLBNPIT10327	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Leonardo	28/10/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	18/06/21	NLBNPIT10335	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	BNP Paribas	ST Microelectronics	28/10/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 120%	18/06/21	NLBNPIT10343	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Saipem	28/10/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	18/06/21	NLBNPIT10350	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Volkswagen	28/10/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 106%	18/06/21	NLBNPIT10368	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Euro Stoxx Banks	28/10/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 124%	15/12/21	NLBNPIT10376	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Euro Stoxx Banks	28/10/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 117%	15/12/21	NLBNPIT10384	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Euro Stoxx Banks	28/10/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	15/12/21	NLBNPIT10392	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Stoxx Europe 600 Basic Resources	28/10/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 115%	15/12/21	NLBNPIT103A7	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Stoxx Europe 600 Basic Resources	28/10/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	15/12/21	NLBNPIT103B5	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Dax	28/10/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 109%	15/12/21	NLBNPIT103C3	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Euro Stoxx 50	28/10/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 111%	15/12/21	NLBNPIT103D1	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Ftse Mib	28/10/20	Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	17/12/21	NLBNPIT103E9	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Euro Stoxx Banks	28/10/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	16/06/21	NLBNPIT103F6	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Euro Stoxx Banks	28/10/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 106%	16/06/21	NLBNPIT103G4	Sedex
Phoenix Memory	Citigroup	Eni	28/10/20	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	21/11/22	XS1575022394	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	Leonardo	28/10/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	06/11/23	XS1575022634	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	Unicredit	28/10/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,48% mens.	06/11/23	XS1575024176	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	BNP Paribas	Farfetch, Peloton	28/10/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	17/10/22	XS2175265151	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	ENI	28/10/20	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,91% trim.	13/10/23	XS2238264662	Cert-X
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Tenaris	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	20/10/22	NL0015448184	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Leonardo	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	20/10/22	NL0015448192	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Eni	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	20/10/22	NL0015448200	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,35% trim.	20/10/22	NL0015448218	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	20/10/22	NL0015448226	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Fiat Chrysler	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	20/10/22	NL0015448234	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Banco Santander	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	20/10/22	NL0015448242	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Volkswagen	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	20/10/22	NL0015448259	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Bayer	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	20/10/22	NL0015448267	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Airbus	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,55% trim.	20/10/22	NL0015448275	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Arcelormittal	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	20/10/22	NL0015448283	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Cnh Industrial	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	20/10/22	NL0015448291	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Telecom Italia	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	20/10/22	NL0015448309	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Stmicroelectronics	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/10/22	NL0015448317	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Saipem	29/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	20/10/22	NL0015448325	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Saipem	29/10/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 3% trim.	20/10/21	NL0015448333	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	29/10/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,4% trim.	20/10/21	NL0015448341	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Banco Santander	29/10/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 4% trim.	20/10/21	NL0015448358	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Arcelormittal	29/10/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,6% trim.	20/10/21	NL0015448366	Sedex
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Eni	29/10/20	Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,2% trim.	20/10/21	NL0015448374	Sedex
Cash Collect Airbag	Unicredit	BNP Paribas, Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Société Générale	29/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	17/10/24	DE000HV4H9M0	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	AXA, Allianz, Generali, Swiss RE	29/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,85% trim.	17/10/24	DE000HV4H9P3	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Airbag	Unicredit	Apple, Facebook, Netflix, Twitter	29/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% trim.	17/10/24	DE000HV4H9Q1	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	FCA, Ford, Tesla, Volkswagen Priv.	29/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,5% trim.	17/10/24	DE000HV4H9R9	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	BP, Eni, Royal Dutch Shell, Total	29/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	17/10/24	DE000HV4H9S7	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Beyond Meat, Coca Cola, Mcdonald's, Nestle	29/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% trim.	17/10/24	DE000HV4H9T5	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Richemont, Ferrari, Kering, Lvmh	29/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	17/10/24	DE000HV4H9U3	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Nike, Puma, , Adidas	29/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% trim.	17/10/24	DE000HV4H9V1	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Astrazeneca, Johnson & Johnson, Pfizer, Sanofi	29/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	17/10/24	DE000HV4H9W9	Cert-X
Tracker	Credit Suisse	Broadcom, Xilinx, NXP, Equinix, Ibm, Deutsche Telekom, Orange, Samsung, Sony, Ericsson	30/10/20	-	30/04/24	CH0570636735	Sedex
Cash Collect Airbag	Unicredit	Amazon.Com, Spotify, Twitter	30/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,15% trim.	20/10/22	DE000HV4H9X7	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Alphabet C - Google, Netflix, Paypal	30/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	20/10/22	DE000HV4H9Y5	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Apple, Microsoft, Snap Inc.	30/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	20/10/22	DE000HV4H9Z2	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Amazon, Netflix, Tesla	30/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	20/10/22	DE000HV4HA03	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Alibaba Adr, Baidu, Jd Adr	30/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% trim.	20/10/22	DE000HV4HA11	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Apple, Salesforce, Zoom	30/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	20/10/22	DE000HV4HA29	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	30/10/20	Protezione 100%; Cedola 2,45% ann.	28/10/25	IT0005421091	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Guess, Industria de Diseno Textil, Under Armour	30/10/20	Barriera 37%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 10% ann. Dec; Maxi Coupon 20%	01/12/23	JE00BJRSJQ88	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	Apple/Facebook/Netflix/Nokia/STMicroelectronics	30/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 20%	02/09/25	XS1575022550	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Bayer	30/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,10% ann.	30/10/25	XS2175263610	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Amazon	30/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6% ann.	30/10/25	XS2175264857	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	A2A, AXA, British American Tobacco	02/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	31/10/25	CH0572903141	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	02/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,875% mens.	19/10/23	CH0572904867	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	A2A, EDF, UniCredit, Veolia	02/11/20	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1% Trim.; Maxi Coupon 18%	31/10/25	CH0572904974	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225	10/11/20	Barriera 58%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	13/11/23	XS2244452889	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	13/11/20	Protezione 98%; Partecipazione 98%; Cap 125%	02/12/25	IT0005423188	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	13/11/20	Protezione 98%; Cedola 1,4% ann.	02/12/25	IT0005423170	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Supersector Utilities	13/11/20	Protezione 95%; Cedola 1,2% ann. Step up	18/11/27	XS2248077674	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	13/11/20	Protezione 100%; Cedola 1% ann.	20/11/28	XS2248076783	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	19/11/20	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 157%	01/12/26	XS2248434297	Sedex
Phoenix	Intesa Sanpaolo	Bayer	19/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,36% sem.	02/12/24	XS2248434610	Sedex
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Bayer	23/11/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% ann.	25/11/24	XS2189839793	Cert-X
Athena Double Relax Fast Plus Buffer	BNP Paribas	Tesla	25/11/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	15/11/24	XS2186737594	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COL- LOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	Apple, Paypal	25/11/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	15/11/24	XS2186737248	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Generali	25/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	15/11/24	XS2186737834	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	STMicroelectronics	25/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	15/11/24	XS2186737750	Cert-X
Talisman	BNP Paribas	Basket Azioni	25/11/20	Protezione 94%	15/11/22	XS2189829646	Cert-X
Talisman	BNP Paribas	Basket Azioni	25/11/20	Protezione 94%	25/11/22	XS2189837318	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Nasdaq Yewno Global Innovative Tech Ex	25/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3% ann.	25/11/24	XS2189832863	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	iSTOXX Core Euro & Global Water Decrement 5%	25/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	25/11/24	XS2189832780	Cert-X
Athena Relax Rebound	BNP Paribas	Volkswagen	25/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5% ann.	25/11/24	XS2189835452	Cert-X
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	25/11/20	Barriera 60%; Cedola 5,3% ann.	29/11/24	XS2249460747	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/11/20	Protezione 85%; Cedola 2,6% ann.	30/11/27	XS2249461554	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Iberdrola, RWE, E.ON, EDF, Veolia	25/11/20	Barriera 65%; Cedola 4,2% ann.	29/11/24	XS2249459814	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Biogen, Regeneron, Amgen, Abbvie, Gilead	25/11/20	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,77% ann.	29/11/24	XS2249455580	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	26/11/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	30/11/28	IT0005417339	Cert-X
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo, Generali	26/11/20	Barriera 68%; Cedola e Coupon 5% mens.; Maxi Coupon 15%	30/11/23	DE000HV4GX72	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Solactive US Pharma 10% Risk Control 3% Decrement	27/11/20	Protezione 100%; Partecipazione 68%	02/12/27	XS2243733925	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	FTSE Mib	30/11/20	Protezione 100%; Cedola 1% ann.	03/12/14	IT0005424905	Cert-X

I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BGBBNT30	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	MSCI World ESG Yield Select Variance	17/06/22	USD	970,1	1000,00	3,08%	1,87%	CERT-X
IT0005212516	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/23	EUR	96,7	100,00	3,41%	1,17%	SEDEX
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/25	EUR	94,5	100,00	5,82%	1,12%	CERT-X
IT0005203069	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	17/07/23	EUR	97,19	100,00	2,89%	1,05%	CERT-X
IT0005380404	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	23/08/24	EUR	96,1	100,00	4,06%	1,05%	CERT-X
IT0005262305	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	17/06/22	EUR	88,6	90,00	1,58%	0,96%	SEDEX
IT0005274631	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	15/07/22	EUR	88,55	90,00	1,64%	0,95%	SEDEX
IT0005396780	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/25	EUR	960,93	1000,00	4,07%	0,93%	CERT-X
IT0005379612	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	16/02/27	EUR	945,99	1000,00	5,71%	0,89%	CERT-X
IT0005249906	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	14/04/22	EUR	88,9	90,00	1,24%	0,84%	SEDEX
XS2095973223	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	29/01/27	EUR	950	1000,00	5,26%	0,83%	SEDEX
XS2109190582	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	26/02/27	EUR	949,9	1000,00	5,27%	0,82%	SEDEX
IT0005378051	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	11/03/27	EUR	949,99	1000,00	5,26%	0,82%	CERT-X
IT0005393670	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	28/02/30	EUR	929	1000,00	7,64%	0,81%	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005381360	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Intesa SanPaolo	31/10/29	EUR	932,98	1000,00	7,18%	0,79%	CERT-X
CH0465311741	Leonteq Securities	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	19/03/24	USD	975,69	1000,00	2,49%	0,73%	CERT-X
IT0005384455	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eni	30/09/25	EUR	919,05	950,00	3,37%	0,68%	SEDEX
IT0005399008	Banca Akros (Banca Aletti)	EQUITY PROTECTION CEDOLA	STOXX Global Select Dividend 100	20/02/26	EUR	96,5	100,00	3,63%	0,67%	CERT-X
IT0005282949	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/24	EUR	973,7	1000,00	2,70%	0,67%	CERT-X
IT0005385460	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	30/10/26	EUR	914,85	950,00	3,84%	0,63%	SEDEX
XS2073803939	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	Euro Stoxx Esg Leaders 50 Nr Decrement 5%	14/12/26	EUR	964,95	1000,00	3,63%	0,59%	SEDEX
XS1706855043	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	29/11/24	EUR	976,69	1000,00	2,39%	0,58%	CERT-X
XS1777975290	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	28/03/25	EUR	974,94	1000,00	2,57%	0,58%	CERT-X
XS2080401461	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	31/12/26	EUR	868,85	900,00	3,59%	0,57%	SEDEX
IT0005377335	Banca Akros (Banca Aletti)	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eni	16/07/24	EUR	97,9	100,00	2,15%	0,57%	CERT-X
IT0005330318	Banca Akros (Banca Aletti)	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/23	EUR	98,65	100,00	1,37%	0,55%	SEDEX
XS2229747121	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	Euro iSTOXX Megatrends Select 30 NR Decrement 3%	18/10/27	EUR	962,95	1000,00	3,85%	0,55%	SEDEX

Eni

ANALISI FONDAMENTALE Il Covid pesa sui risultati di Eni che chiude il terzo trimestre in rosso. Più profondo del previsto. Nonostante il rimbalzo della performance rispetto ai mesi del lockdown, i conti del colosso petrolifero italiano risentono della pandemia da coronavirus che continua a soffocare la domanda di carburante, erodendo i margini di raffinazione. Guardando al futuro, l'outlook del quarto trimestre 2020 conferma i trend registrati nel trimestre appena concluso. E quindi anche gli ultimi tre mesi del 2020 rimarranno caratterizzati da una elevata volatilità dei prezzi delle commodity energetiche a causa delle incertezze e della irregolarità della ripresa. Al momento, il target price medio sul titolo Eni indicato dal consensus Bloomberg è di 8,83 euro, ossia il 35% sopra la quotazione attuale di Borsa. Se si guarda poi alla view, 12 analisti hanno rating Buy, 11 Hold e 7 Sell.

ANALISI TECNICA Quadro grafico negativo per Eni che di recente ha toccato nuovi minimi annuali in area 5,72 euro, livelli che non si vedevano dal lontano 1996. Da qui il titolo ha intrapreso un rimbalzo riuscendo a riportarsi sopra 6,26 euro, il minimo dello scorso marzo. In tale scenario, servirà un forte movimento al rialzo per migliorare il sentiment di mercato su Eni. Un primo segnale incoraggiante in questa direzione si avrebbe con il superamento della resistenza a 7 euro, area di prezzo dove passa anche la trend line ribassista di breve periodo costruita sui massimi di giugno e agosto. I successivi target sono 7,5 e 8 euro. Al ribasso, invece, con il break di 6,26 euro non si può escludere una graduale discesa verso nuovi minimi annuali.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
ENI	-	4,6	-53,24
TOTAL	23,5	5,6	-44,59
REPSOL	22,1	5,3	-58,68
ROYAL DUTCH SHELL	18,4	4,7	-57,10
BP	-	6,6	-57,88

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.