



## **Il vaccino fa decollare le airlines**

L'annuncio di Pfizer del vaccino per il Covid 19 scatena una reazione violenta dei comparti più esposti alla pandemia



# Indice



## A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



## APPROFONDIMENTO

PAG. 5



## A TUTTA LEVA

PAG. 14



## PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 20



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 21



## APPUNTAMENTI

PAG. 23



## NEWS

PAG. 26



## ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 35



## 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



L'annuncio del vaccino contro il Covid 19 da parte della cordata formata da Pfizer e BionTech è arrivato come un fulmine a ciel sereno distogliendo l'attenzione anche dalle travagliate elezioni americane che hanno visto vincitore Biden. Immediate le reazioni sui mercati finanziari con i titoli maggiormente colpiti dalla pandemia, e dai lockdown che ne sono conseguiti, che hanno messo a segno performance stellari. Nonostante questi rialzi i margini di risalita soprattutto di compagnie aeree e titoli del turismo sono ancora alti e proprio per questi motivi siamo andati a scovare sul mercato quali possono essere alcune opportunità per sfruttare queste potenzialità. Allo stesso modo potrebbero risultare particolarmente interessanti i numerosi

certificati con maxi-coupon di nuova emissione, che oltre a consentire di gestire al meglio lo zainetto fiscale, in questa fase di mercati potrebbero aiutare a valorizzare nel breve periodo una nuova fase positiva dei mercati azionari. In tal senso siamo andati ad analizzare una delle ultime emissioni di Citigroup, che con un prezzo vicino alla pari e un premio iniziale del 20%, punta a un rendimento complessivo a doppia cifra nel caso in cui venga centrato il rimborso anticipato a giugno prossimo. Con la notizia del vaccino non si è mosso solo l'equity, ma anche l'oro con le quotazioni hanno subito una secca battuta d'arresto. Proprio su questo abbiamo messo in luce tutte le emissioni leverage per sfruttare la volatilità che potrebbe affacciarsi sulle quotazioni del bene rifugio per eccellenza. In attesa di maggiori dettagli sui numerosi temi caldi del momento, per la prossima settimana diversi gli appuntamenti in programma: nei primi tre giorni, in particolare, si apriranno i sipari sui webinar con Intesa Sanpaolo, WeBank, Unicredit e SocGen.



# Luce in fondo al tunnel Covid

**La fine della pandemia è ancora lontana ma gli avanzamenti nella ricerca di un vaccino accendono la speranza**

Mentre negli Stati Uniti Donald Trump non ne vuole sapere di riconoscere la vittoria all'avversario e in vari Stati si riprocede al conteggio dei voti, l'attenzione dei mercati azionari globali è stata catturata dalla notizia che il vaccino sviluppato da Pfizer e BioNTech, arrivato alla terza fase di sviluppo, ha un'efficacia del 90%. È più di quanto si potesse sperare e, sebbene il tunnel per l'uscita dalla pandemia (o perlomeno dalla sua fase più acuta) sia ancora lungo, permette di intravedere una luce sul fondo. È su questa luce che i mercati azionari globali hanno costruito una nuova settimana da ricordare. Il Ftse Mib, che nella seconda parte dell'ottava precedente era riuscito a riguadagnare le medie mobili a 50 e 200 periodi, non solo è riuscito a mantenerle nel corso della settimana che si chiude oggi ma ha messo a segno una nuova gamba di rialzo. È così arrivato nelle vicinanze dei massimi segnati il 21 luglio scorso a 21.133 punti, quando la prima ondata di contagi da Covid-19 si andava esaurendo in Europa lasciando in troppi un ricordo di durata troppo breve. Il fatto che gran parte del guadagno di questa settimana sia stato incassato di lunedì illustra bene la reazione di pancia degli investitori seguita all'annuncio delle due case farmaceutiche. Ora, però, c'è da colmare il gap temporale tra l'annuncio e l'effettiva disponibilità e distribuzione del vaccino, con numeri dei contagi ancora elevati in Europa e Stati Uniti. I listini, Ftse Mib compreso, rimangono aggrappati ai livelli raggiunti non essendoci al momento ulteriori notizie che possano spingere nuovi guadagni, come potrebbero essere per esempio la diminuzione dei casi o



un allentamento delle misure di lockdown. Arretramenti dell'indice guida di Piazza Affari troverebbero un primo argine in area 20.500/600 punti, al di sotto della quale si riproporrebbe un test a 20.000. Sembra essere dietro le spalle il pericolo di un ritorno sotto le medie mobili a 50 e 200 giorni, con la prima che cerca un sorpasso sulla seconda in area 19.340, stante il nuovo scenario più chiaro sul fronte sia delle elezioni Usa che della ricerca di una soluzione alla pandemia.

# Il vaccino fa decollare le airlines

L'annuncio di Pfizer del vaccino per il Covid 19 scatena una reazione violenta dei comparti più esposti alla pandemia



A spostare gli equilibri del mercato, già impostato su un trend rialzista per tutto il periodo dello spoglio elettorale in America, non è stata l'elezione di Biden ma la notizia del vaccino anti-Covid di Pfizer e BioNTech che previene il 90% delle infezioni, superando ogni aspettativa. Si tratta del primo vaccino ad essere testato negli States e dai dati preliminari comunicati emerge che dopo due somministrazioni a distanza di tre settimane quasi tutte le persone non mostrano sintomi da Coronavirus.

La reazione all'annuncio è stata davvero violenta con i mercati azionari che si sono resi protagonisti di un vero proprio rally con alcuni settori che hanno messo a segno rialzi davvero di dimensioni importanti. Allo stesso tempo si è osservato al riequilibrio di alcune dinamiche che hanno fin qui premiato quei comparti che avrebbero beneficiato di un nuovo lockdown generalizzato. Il forte disallineamento che si era registrato tra Nasdaq e Dow Jones è la cartina di tornasole di questa correlazione che aveva



visto premiare i titoli tecnologici e penalizzare i business tradizionali. Lo spread tra i due indici si è chiuso di quasi il 6% con gli operatori che hanno messo in campo una pesante rotazione settoriale da growth a value, anche se leggermente rientrata sul finale di settimana. Forti le vendite generalizzate su tutto il comparto tech in particolare sui marketplace come Alibaba, Amazon ed Ebay, ma anche sui titoli legati a smartworking, come Zoom, e allo streaming, come Netflix. Contestualmente forti acquisti su tutti quei comparti maggiormente sensibili alla pandemia e che non hanno visto fin qui concretizzarsi quella “V” sharpe che ha interessato i mercati azionari oltreoceano e determinati settori. Ricoperture che hanno fatto registrare rialzi anche superiori al 30% per il settore del turismo e dei trasporti, in particolare quello delle avioilinee, il più penalizzato di questo 2020. Il cash burn post pandemia ha azzerato la domanda per i vettori mondiali diminuita fino al 50% nel 2020. Ad alleviare le sofferenze nel secondo e terzo trimestre dell’anno sono stati il calo del prezzo del greggio e gli aiuti governativi che a macchia d’olio hanno interessato i maggiori player internazionali. Molte delle valutazioni sono scese a livelli mai raggiunti dai titoli e pertanto quotazioni estremamente cheap e prospettive di un significativo aumento dei posti occupati nei velivoli già da metà 2021 con l’avvento del vaccino, ha messo le ali al settore e all’intero indotto, ovvero tra le big maggiormente coperte dai certificates come Airbus. Il tutto in un contesto dove i numeri dei viaggiatori giornalieri e il numero dei posti occupati giocano un ruolo chiave sulle valutazioni, anche perché il mercato iniziava a fare il conto alla rovescia sull’indebitamento e sulla liquidità a disposizione delle singole compagnie che viene intaccata di giorno in giorno. Avere tempi potenzialmente certi sulla ripresa a regime ha certamente dato il giusto impulso sul repricing in atto. **(1)** Per comprendere il forte disallineamento è sufficiente mettere a confron-

# Corri più veloce del mercato con i Turbo Certificates!



I Turbo Certificates sono Certificati a Leva Dinamica, che permettono di puntare al rialzo (**Turbo Long**) o al ribasso (**Turbo Short**) di una determinata attività finanziaria sottostante (azioni, indici azionari, materie prime o metalli preziosi, valute). A differenza dei Certificati

a Leva Fissa, i Turbo Certificates presentano un livello di **Knock-Out**, che, se raggiunto dal sottostante, comporta l'estinzione anticipata del prodotto e la **perdita di tutto il suo valore**.

I Turbo Certificates possono essere utilizzati nel **trading multi-day** e nella **copertura di portafogli** azionari. Il servizio **Turbo Drive** di Vontobel permette di richiedere l'emissione di prodotti che non sono ancora presenti sul mercato, con completa personalizzazione del prodotto.

[vontobel.com](https://vontobel.com)

#### Informazioni importanti

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su [prospectus.vontobel.com](https://prospectus.vontobel.com). Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari.

#### Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.

Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel.

© 2020 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

## 1) EUROPA E AMERICA, SETTORIALI A CONFRONTO



to le performance tra gli indici di riferimento e i relativi settoriali. Guardando in Europa, mentre lo Stoxx Europe 600 nella rilevazione ad un anno segna un -5,6%, nello stesso periodo lo Stoxx Europe 600 Travel & Leisure registra una performance negativa di oltre il 22%. In America

## 2) AVIOLINEE, PERFORMANCE AD UN ANNO



## LEONTEQ, INNOVAZIONE FINANZIARIA PER IL TUO PORTAFOGLIO

LEONTEQ SECURITIES  
(EUROPE) GMBH  
Milan branch  
Via Pietro Paleocapa, 5  
20121 Milano (MI)



SCOPRI I NOSTRI  
NUOVI CERTIFICATI  
DI INVESTIMENTO

[certificati.leonteq.com](https://certificati.leonteq.com)  
Numero Verde: 800985568

### PUBBLICITÀ

## CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE | CEDOLE GARANTITE EMISSIONI RECENTI SUL SEDEX

Leonteq è una società svizzera attiva nel settore finanziario e tecnologico, e specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, ha ottenuto il rating investment grade (BBB- con outlook stabile) dall'agenzia Fitch Ratings.

CEDOLA PERIODICA	TITOLO SOTTOSTANTE	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
1,25% Trimestrale	Eni	50% Europea	06.10.2023	CH0570345584
1,25% Trimestrale	Generali	55% Europea	06.10.2023	CH0570345550
1,25% Trimestrale	A2A	65% Europea	06.10.2023	CH0570345543
1,25% Trimestrale	Enel	65% Europea	06.10.2023	CH0570345568
1,25% Trimestrale	Poste Italiane	70% Europea	06.10.2023	CH0570345592
1,25% Trimestrale	Moncler	65% Europea	02.11.2023	CH0572905872
1,25% Trimestrale	Italgas	70% Europea	02.11.2023	CH0572905856
1,25% Trimestrale	Brembo	70% Europea	02.11.2023	CH0572905864

Emittente Leonteq Securities AG  
Rating emittente Fitch BBB-, Outlook stabile

Mercato di quotazione SeDeX  
Denominazione EUR 1'000

### PUBBLICITÀ

Il presente documento ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. **Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento.** Il Prospetto di Base, approvato da BaFin e notificato alla CONSOB, è disponibile unitamente agli altri documenti relativi al prodotto sul sito <https://sp-it.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices/> oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaläe 39, 8004 Zurigo, Svizzera. L'approvazione del prospetto non va intesa come approvazione dei prodotti finanziari. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. **I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore.** I prodotti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da BaFin in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della CONSOB in Italia. Dati societari: Numero di iscrizione alla CCIAA di Milano, C.F. e PIVA: 11405000966 | REA: MI - 2599953 | SDI: USAL8PV | PEC: [leonteq@legmail.it](mailto:leonteq@legmail.it).  
© Leonteq Securities AG 2020. Tutti i diritti riservati.

la dinamica risulta essere addirittura amplificata. Mentre infatti l'S&P 500 è in rialzo del 15%, l'S&P 500 Airlines Industry perde addirittura circa il 40% del proprio valore. Tiene, per modo di dire, a -23% l'S&P 500 Hotels Resorts & Cruise Lines altro comparto gravemente penalizzato dall'onda lunga della pandemia. **(2)** Per scendere maggiormente nel dettaglio concentriamo ora la nostra attenzione sul comparto delle avioilinee, specificatamente su quei titoli coperti dai certificati di investimento. Tra i maggiormente penalizzati nella rilevazione ad un anno, troviamo International Consolidated Airlines Group, che raggruppa le società British Airways, Iberia e Vueling, che segna il -61,2% maglia nera di questa selezione. Seguono a poca distanza Air France – KLM a -59,7% circa e American Airlines a -57%. Non va certamente meglio a Deutsche Lufthansa (-46%), EasyJet (-43%), performance più contenute per l'americana Delta Airlines (-36%). Tra i titoli dell'indotto e molto presente nei basket sottostanti ai certificati di investimento il titolo Airbus che viene rilevato a -33%. Per valutare l'impatto della notizia che il vaccino annunciato da Pfizer ha avuto sui mercati, cartina di tornasole di come sia stato il settore delle avioilinee quello a trarne il beneficio maggiore, guardiamo ora le performance dei titoli durante l'ultima ottava. EasyJet, Air France – KLM, International Consolidated Airlines e Airbus sono state in grado di mettere a segno un recupero di oltre il 40%, Ryanair, Deutsche Lufthansa, American Airlines e Delta Airlines hanno invece registrato un recupero di poco superiore ai 20 punti percentuali.

## CERTIFICATI SOTTO LALENTE

A beneficiare di queste performance anche i certificati di investimento legati a questi titoli, ma nonostante i rialzi molte emissioni vantano ancora upside ancora molto interessanti anche a queste valutazioni. La forte

# NUOVI BONUS CAP BNP PARIBAS

RENDIMENTI POTENZIALI FINO AL 36%<sup>1</sup> E BARRIERA CONTINUA FINO AL 60% DEL VALORE INIZIALE

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Premio a scadenza anche in caso di ribassi moderati dei sottostanti
- ▶ Valore nominale: 100 €
- ▶ Barriera: fino al 60% del valore iniziale
- ▶ Scadenze a 8 (giugno 2021) e a 14 mesi (dicembre 2021)
- ▶ Sede di negoziazione: SeDeX (MTF)
- ▶ Rimborso condizionato del capitale a scadenza, con possibile perdita di tutto il, o parte del, capitale investito



MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Con i Bonus Cap di BNP Paribas è possibile guadagnare anche in caso di ribassi moderati del sottostante (per esempio, fino al 60% rispetto al valore iniziale dello stesso).

- ▶ Se il valore del sottostante sale, è stabile o diminuisce ma rimane al di sopra della Barriera continua (per esempio, fino al 60% del valore iniziale), a scadenza l'investitore riceve il valore nominale più un premio (per esempio, dal 5% al 36% dell'importo nominale stesso) per un totale pari al Cap indicato nella tabella sottostante.
- ▶ Se il valore del sottostante ha toccato la Barriera continua, a scadenza, sono due gli scenari possibili:
  - (1) Se il sottostante quota a un valore pari o superiore al valore iniziale, l'investitore riceve il valore nominale più un importo commisurato alla performance del sottostante, con un valore massimo pari al Cap.
  - (2) Se il sottostante quota a un valore inferiore al valore iniziale, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance del sottostante **(con conseguente perdita sul capitale investito)**.

	ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BONUS/CAP	BARRIERA CONTINUA	SCADENZA
AZIONI	NLBNPTIO2N2	TELECOM ITALIA	0,3166 €	16% (0,367256 €)	80% (0,25328 €)	18/06/2021
	NLBNPTIO200	TELECOM ITALIA	0,3166 €	5% (0,335596 €)	60% (0,18996 €)	18/06/2021
	NLBNPTIO205	INTESA SANPAOLO	1,527 €	5% (1,60335 €)	60% (0,9162 €)	18/06/2021
	NLBNPTIO2R3	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	11,18 €	14% (12,7452 €)	80% (8,944 €)	18/06/2021
	NLBNPTIO219	ENI	6,245 €	17% (7,20665 €)	80% (4,996 €)	18/06/2021
	NLBNPTIO2V5	ENI	6,245 €	7% (6,88215 €)	60% (3,747 €)	18/06/2021
	NLBNPTIO2W3	GENERALI	11,875 €	11% (13,18125 €)	80% (9,5 €)	18/06/2021
	NLBNPTIO2Y9	AIR FRANCE-KLM	3,157 €	36% (4,29352 €)	70% (2,2099 €)	18/06/2021
	NLBNPTIO301	ARCELDORMITAL	12,45 €	11% (13,8195 €)	60% (7,47 €)	18/06/2021
	NLBNPTIO327	BAYER	42,555 €	11% (47,23605 €)	70% (29,7885 €)	18/06/2021
NLBNPTIO343	ST MICHAEL ELECTRONICS	27,97 €	20% (33,564 €)	80% (22,376 €)	18/06/2021	
INDICI	NLBNPTIO364	EURO STOXX BANKS	56,49 €	60% (33,894 €)	6% (53,8794 €)	16/06/2021
	NLBNPTIO376	EURO STOXX BANKS	56,49 €	80% (45,192 €)	24% (70,0476 €)	15/12/2021
	NLBNPTIO392	EURO STOXX BANKS	56,49 €	60% (33,894 €)	11% (62,7039 €)	15/12/2021
	NLBNPTIO3A7	STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES INDEX (KURSIINDEX)	399,28 €	80% (319,424 €)	15% (459,172 €)	15/12/2021
	NLBNPTIO3C3	DAX	12.177,18 €	80% (9741,744 €)	9% (13273,1262 €)	15/12/2021
	NLBNPTIO3E9	FTSE MIB	18.945,14 €	80% (15156,112 €)	12% (21218,5568 €)	17/12/2021

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 36%) ovvero in euro (esempio 36 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificato è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI L'INTERA GAMMA SUL SITO [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni

Numero Verde 800 92 40 43 [investimenti.bnpparibas.it](http://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 Certificati, leggere attentamente il Base Prospectus per la issuance of Certificates approvato dall'Autorità delle Marches Financiere (AMF) in data 02/08/2020, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificati e, in particolare, le sezioni dedicate al pattern 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 (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [www.investimenti.bnpparibas.it](http://www.investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificati. L'investimento nei Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificati siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.

volatilità che ancora distingue i titoli di questi settori è una zavorra per le quotazioni, ma può tornare utile per chi fino ad oggi sia rimasto alla finestra. Tra i più generosi sul secondario, in termini di premi periodici, non possiamo non menzionare il Cash Collect Autocallable targato UniCredit (Isin DE000HV4FDN3) agganciato ai titoli Air France – KLM, Lufthansa e EasyJet. Il certificato promette premi trimestrali senza effetto memoria del 10% su base trimestrale, ovvero il 40% annuo, con trigger posizionato al 60% degli strike iniziali, livello più volte lambito soprattutto da Air France-KLM solo qualche settimana fa. Il rimbalzo dei titoli del settore ha spinto sopra strike sia Lufthansa che Easyjet, con il titolo della compagnia francese che ad oggi accusa un ritardo di soli 5 punti percentuali dal livello iniziale. Il prossimo appuntamento con la rilevazione periodica è previsto per il 21 gennaio 2021 dove oltre al premio sarà attivabile anche l'opzione autocall al rispetto degli strike iniziali. Altrimenti verrà messa in pagamento la sola cedola trimestrale rinviando l'appuntamento alla rilevazione successiva. Dopo aver scambiato fino a 83 euro, il certificato ora è acquistabile a 98 euro in linea con il rimbalzo registrato dai titoli. Buon trade off in previsione di un evento autocall già a gennaio che varrebbe 110 euro a certificato. New entry in casa Vontobel, con l'emittente svizzera che ha da qualche giorno portato al Sedex un nuovo Cash Collect Memory (Isin DE000VP960J3) agganciato ad un basket worst of composto dai titoli Air France KLM e Lufthansa. Rispetto alla precedente proposta c'è un sottostante di meno, barriera leggermente più alta al 65%, e quindi meno protettiva, scadenza un anno inferiore prevista per il 9 novembre 2022 con il premio periodico trimestrale che inevitabilmente scende al 5,757% ma che vale comunque un invidiabile 23,05% annuo di premi per altro dotati di effetto memoria. Lo strike è stato fissato sui massimi e pertanto la correzione dei titoli si è immediatamente riflessa

## 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 a 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%.

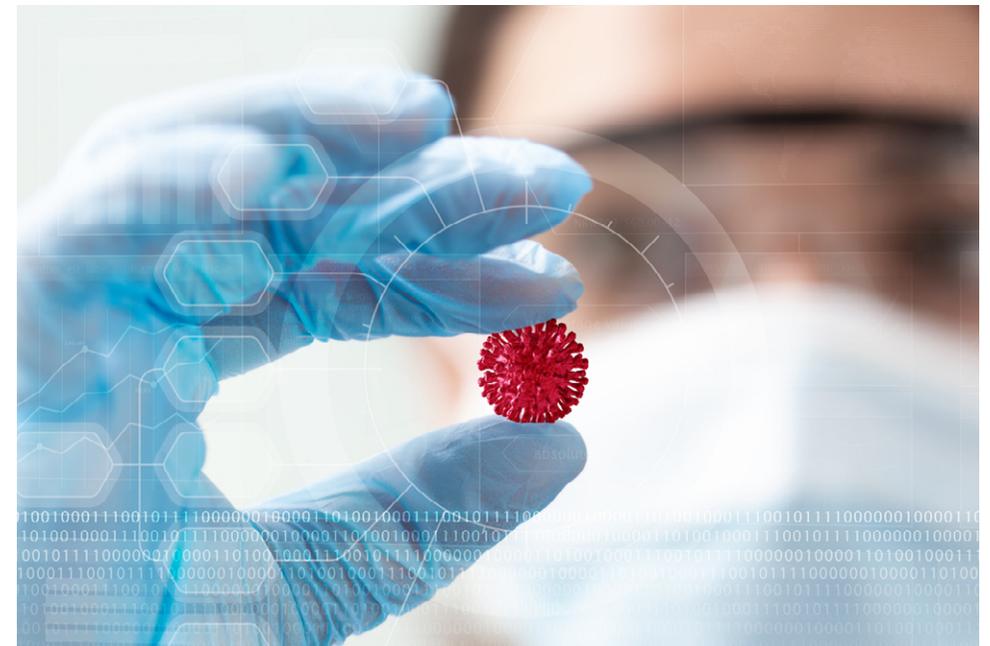
I nostri Certificati d'investimento sono quotati sui segmenti CertX e Sedex di Borsa Italiana, per scoprire le ultime novità, visita il nostro sito internet all'indirizzo <https://equityderivatives.natixis.com>.

**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.



sui prezzi del certificato scambiato ora a 960 euro. Rimanendo in casa Vontobel, segnaliamo un certificato già quotato sul secondario da qualche tempo. Usciamo dalle aviolinee, ma rimaniamo sui settori più colpiti dalla pandemia e che stanno beneficiando di un recupero delle aspettative per l'uscita dal vortice del Covid. Tui e Carnival sono infatti i sottostanti di ben 4 certificati firmati Vontobel, per protezione e potenzialità. Nel breve termine abbiamo però scelto il Cash Collect Memory identificato con codice Isin DE000VP8N987 con barriere capitale al 60% e tutti e due i sottostanti che scambiano sopra strike, con worst of Carnival a +1,5%. Si tratta di un certificato che trimestralmente è in grado di rimborsare e pagare una cedola dell'8,02%. Se Carnival tiene gli attuali livelli fino al 4 gennaio, data della rilevazione, dai 101 euro attuali si potrebbe puntare ad un rimborso di 108,2 euro. Tutto fattore temporale ma con un premio di consolazione della sola corposa cedola qualora l'autocall non andasse in porto. Occhi puntati sulla sola Carnival, dato che Tui viaggia a +33% dallo strike iniziale. Nato con le chiare finalità di recovery, merita particolare attenzione un Express targato Leonteq (Isin CH0555289542) aganciato ad un basket worst of composto da International Consolidated Airlines, Lufthansa e Air France – KLM, con quest'ultimo attuale worst of a -4% dallo strike iniziale. Si tratta di un'emissione lanciata sotto la parità a 550 euro con sole opzioni autocall e senza premi periodici. Il primo appuntamento fissato a luglio 2021 dove qualora tutti i sottostanti si dovessero trovare al 110% dello strike il certificato rimborserebbe 1000 euro. Numeri alla mano analizzando la prossima data di osservazione e congelando la situazione sugli altri due sottostanti, ad un rialzo del 14% del vettore francese si darebbe luogo ad una performance del 64,7% considerando i correnti 607 euro di quotazione dell'Express. Attenzione al trigger che è di tipo "step down" e pertanto scenderà progressivamen-

te del 5% di trimestre in trimestre mentre il potenziale rimborso rimarrà fisso al 100% del nominale (1000 euro). L'alta correlazione tra i sottostanti, così come nelle precedenti proposte, può in questo caso tornare molto utile. Passando oltre il minimo raggiunto dal titolo Air France – KLM coincide quasi esattamente con il posizionamento della barriera capitale di un Fixed Cash Collect targato Goldman Sachs (Isin GB00BLRQ4D88) tornato a scambiare intorno alla parità. Ipotizzando che quei livelli non vengano più raggiunti o perlomeno violati a scadenza, la proposta che abbiamo selezionato è in grado di pagare l'1,1% mensile, pari quindi al 13,2% annuo, senza condizioni. L'unica opzione accessoria dotata di incertezza è esclusivamente l'appuntamento finale del 3 marzo 2022 dove verrà osservata la barriera fissata a 2,8475 euro.





## TOP SELECTION SUL SETTORE AEREO

Nome	Cash Collect Memory	Cash Collect Memory	Cash Collect Memory	Express	Fixed Cash Collect
<b>Emittente</b>	UniCredit	Vontobel	Vontobel	Leonteq	Goldman Sachs
<b>Sottostante / Strike</b>	Air France - KLM / 4,168 ; Easyjet / 684,2 ; Lufthansa / 8,85	Air France - KLM/ 3,891 ; Lufthansa / 9,276	Carnival / 15,46 ; Tui / 3,916	Air France - KLM / 4,1 ; International Consolidated Airlines / 141,5442 ; Lufthansa / 8,732	Air France - KLM / 3,796
<b>Barriera</b>	60%	65%	60%	80%	75%
<b>Premio</b>	10,00%	5,757%	8,20%	-	1,10%
<b>Trigger premio</b>	60%	100%	60%	-	-
<b>Frequenza</b>	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale	mensile
<b>Autocallable</b>	SI	SI	SI	SI	NO
<b>trigger autocallable</b>	100%	100%	100%	110% poi decrescente 5% trim	-
<b>Scadenza</b>	20/07/23	09/11/22	04/10/22	18/07/23	03/03/22
<b>Mercato</b>	Sedex	Sedex	Sedex	Sedex	Sedex
<b>Isin</b>	DE000HV4FDN3	DE000VP960J3	DE000VP8N987	CH0555289542	GB00BLRQ4D88

# Conferenza annuale ACEPI: i certificati confermano il trend positivo

Il 5 novembre si è svolta la conferenza annuale di ACEPI. Ampia la partecipazione di istituzionali e consulenti finanziari



Si è tenuta giovedì 5 novembre, la conferenza annuale di ACEPI, l'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento. Gli incontri, divisi in due principali sessioni, al mattino e al pomeriggio, si sono tutti svolti in collegamento streaming e hanno visto la partecipazio-

ne di un pubblico numeroso. La conferenza è stata l'occasione per riunire attorno a un tavolo "virtuale" emittenti, distributori e consulenti finanziari per fare il punto su un 2020 difficile e pianificare la direzione futura per un settore, quello dei certificati, che sta vivendo

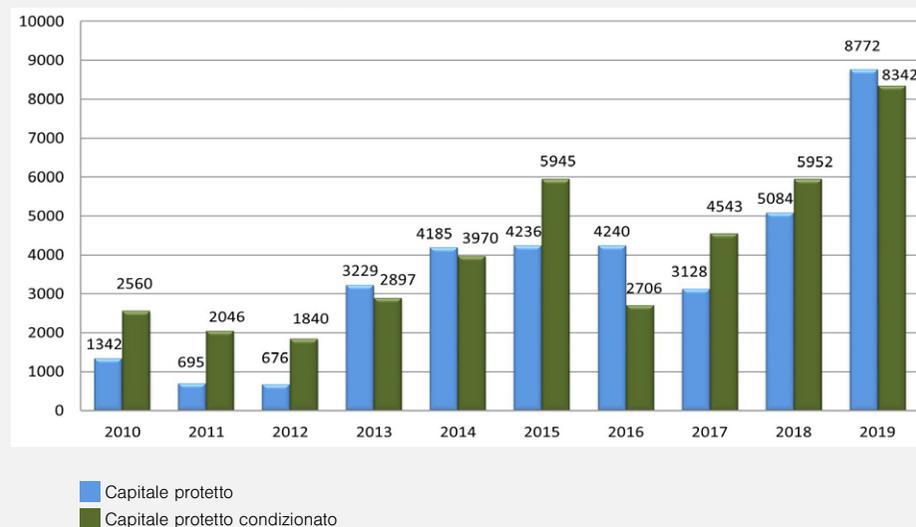
nonostante tutto un trend di espansione. Il punto di partenza lo hanno delineato al mattino il presidente dell'Associazione, Nicola Francia, nel suo discorso introduttivo, Giovanna Zanotti ed Emanuele Grasso, rispettivamente direttore scientifico di ACEPI e securitised derivatives listing manager di Borsa Italiana che hanno presentato i dati del mercato primario, del mercato secondario e dei risultati dei certificati. In particolare, nel terzo trimestre 2020 il controvalore totale di certificati collocati dagli Associati ACEPI sul mercato primario ha raggiunto i 2.565 milioni di euro, in calo del 37% rispetto al secondo trimestre 2020 quando i volumi, così come nel primo trimestre, erano rimasto in media con quello dell'anno precedente.

Il buon andamento dei volumi nella prima metà dell'anno è stato possibile grazie ad una buona ripresa in primavera, dopo gli effetti al ribasso del Covid-19. Il 2019 aveva fatto segnare il record storico di 17 miliardi di euro di certificati collocati e per il 2020 si attendono 13 miliardi complessivi di collocamenti, in linea con il forte trend rialzista iniziato nel 2017. Tra gli altri dati interessanti, la conferma del trend di crescita dell'avversione al rischio degli investitori, iniziata già nel 2017: il 63% dei certificati collocati è stato capitale protetto, seguito dal 36% circa di certificati a capitale protetto condizionato, contro rispettivamente il 38% e 62% del primo trimestre, ma in flessione rispetto al picco raggiunto dal secondo trimestre, con il 75% e 25%. Alla presentazione dei dati del mercato dei certificati hanno fatto seguito le due tavole rotonde della mattinata: "L'evoluzione nella consulenza e nell'offerta di strumenti finanziari nell'era della digitalizzazione" e "Un mercato che riparte: quali opportunità e quali sfide per il mondo dei certificati" e sono state intervallate dagli ACEPI Talks, una serie di

interventi di rappresentanti di CONSOB, ESMA e Borsa Italiana con l'obiettivo di discutere della trasparenza raggiunta sui mercati finanziari grazie all'evoluzione della regolamentazione italiana e internazionale. Nella sessione pomeridiana, dedicata ai consulenti finanziari, la partecipazione è stata molto elevata. Gli incontri, dedicati alla formazione, hanno permesso ai partecipanti di ottenere due crediti validi per il mantenimento delle certificazioni EFA, EFP, EIP ed EIP CF. Molto interessanti le Esperienze operative presentate da diversi esponenti del mondo finanziario: Alessandro Toccaceli, Carlo Tavazza, Roberto Boccanera, Pierpaolo Scandurra e Gabriele Bellelli.

## COLLOCAMENTI DI CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO

Fonte: Acepi - Dati in milioni di euro (2010-2019)



# Un momento di stallo

**Equity sui massimi e oro indeciso. Chi prenderà prima la direzione?**

Gli ultimi mesi i mercati finanziari hanno rotto quelle che erano le correlazioni storiche e le cause di ciò sono attribuibili a diversi eventi che hanno portato il prezzo dell'oro al di sopra i 2000 dollari l'oncia mentre i mercati azionari aggiornavano i massimi storici, chiudendo l'era in cui l'oro funzionava da copertura per i portafogli degli investitori. Tale corsa, associabile ai trend esponenziali dei titoli tecnologici, è principalmente dovuta dai flussi di acquisti negli ETP e ETF con sottostante il metallo giallo, in aumento del 50% rispetto ai livelli di inizio anno, e dai programmi di acquisto di oro delle banche centrali. Al momento il prezzo sta stazionando sul supporto dei 1850 dollari, in attesa di qualche notizia che possa portare un po' di volatilità e definire la direzione del trend futuro. In generale, gli investitori che vogliono inserire l'oro in portafoglio, sia con un obiettivo di copertura come asset decorrelato o anche solo come diversificazione, possono guardare agli ETC di Société Générale con diversi gradi di leva sia long che short replicando o amplificando le performance. Questi strumenti sono inoltre caratterizzati dalla presenza di un collaterale che di fatto annulla il rischio emittente. Per chi invece volesse approfittare dei movimenti veloci del metallo giallo, con obiettivi quindi a brevissimo termine, sono presenti in quotazione 19 Certificati a Leva Fissa, di cui 4 targati BNP Paribas, 4 messi a disposizione da Société Générale e 11 da Vontobel con partecipazioni 5x e 7x. In merito a questi si raccomanda la massima accortezza e si consiglia un'operatività che non vada oltre l'intraday data la presenza

del caratteristico compounding effect che può incidere sul prezzo dello strumento per le posizioni detenute in portafoglio per più giorni. Sul fronte dei leverage, sono a disposizione 17 Mini Future a leva dinamica messi a disposizione da BNP Paribas, UniCredit e Vontobel e 14 Turbo, con facoltà sia long sia short. Chiudono il quadro anche 8 Corridor, 11 StayUP e 9 StayDown firmati SocGen, capaci di pagare un importo fisso di 10 euro a scadenza qualora rispettivamente le doppie barriere, la barriera al ribasso e la barriera al rialzo rimangano inviolate durante tutta la vita del prodotto.



**LEONTEQ**

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

#### CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE SU INDICI E ETF

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
8%	NASDAQ-100®, Russell 2000®, S&P 500®	70% Europea	14/09/22	CH0566284664
8%	EURO STOXX 50®, iShares MSCI Emerging Markets - ETF, S&P 500®	70% Europea	14/09/22	CH0566284680
7%	Dow Jones Industrial Average Index, NASDAQ-100®, S&P 500®	70% Europea	14/09/22	CH0566284672
6%	DAX® Index, FTSE MIB Index®, Swiss Market Index®	70% Europea	14/09/22	CH0566284631

\***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 **Mercato di quotazione:** SeDeX

**Emittente:** Leonteq Securities AG **Rating Emittente:** Fitch BBB-, Stable outlook



## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9ABM1
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9ABP4
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9ABL3
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VF58JS1
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9ABN9
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE1F650
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VP24C71
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VE85568

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X7	18/06/21	LU1434169923
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X7	18/06/21	LU1434170004
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X5	10/09/21	LU1489395944
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X5	10/09/21	LU1489396082

## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Oro Comex Aug 20	Leva Fissa long X7	20/12/24	NL0013880016
Leva Fissa	BNP Paribas	Oro Comex Aug 20	Leva Fissa short X7	19/12/25	NL0014790503
Leva Fissa	BNP Paribas	Oro Comex Aug 20	Leva Fissa short X7	20/12/24	NL0013880024



## GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X3	-	XS1073721133
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X3	-	XS1073721216
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X2	-	XS1526243107
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X1	-	XS1073722024

## SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Oro	1.750,00	18/12/20	NL0015040585
Turbo Long	BNP Paribas	Oro	1.675,00	18/12/20	NL0015035783
MINI Long	BNP Paribas	Oro	1.699,94	19/12/25	NL0015038167
Turbo Long	BNP Paribas	Oro	1.600,00	18/12/20	NL0014922387
MINI Long	BNP Paribas	Oro	1.622,27	19/12/25	NL0014794224
Turbo Short	BNP Paribas	Oro	2.125,00	18/12/20	NL0015040627
Turbo Short	BNP Paribas	Oro	2.050,00	18/12/20	"NL0015445040
Mini Short	BNP Paribas	Oro	1.992,98	19/12/25	NL0015446741
Mini Short	BNP Paribas	Oro	2.188,38	19/12/25	NL0015441106



## SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	Oro	1.750,00	18/12/20	DE000VP4WLB6
Turbo Long	Vontobel	Oro	1.700,00	18/12/20	DE000VP4WLA8
Turbo Short	Vontobel	Oro	2.400,00	19/03/21	DE000VP8WUW4
Turbo Short	Vontobel	Oro	2.700,00	18/12/20	DE000VP4WV28

## TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO STRIKE	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Open End Call	UniCredit	Oro	1.429,74	Open End	DE000HV47YZ4
Turbo Open End Call	UniCredit	Oro	1.440,03	Open End	DE000HV47Z02
Turbo Open End Call	UniCredit	Oro	1.450,32	Open End	DE000HV47Z10
Turbo Open End Call	UniCredit	Oro	1.460,60	Open End	DE000HV47Z28
Turbo Open End Put	UniCredit	Oro	1.974,43	Open End	DE000HV4G8B6
Turbo Open End Put	UniCredit	Oro	1.984,35	Open End	DE000HV4G8C4
Turbo Open End Put	UniCredit	Oro		Open End	

## SELEZIONE STAYUP DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Oro	Barriera down: 1600	18/12/20	LU2088605691
StayUP	Société Générale	Oro	Barriera down: 1560	18/12/20	LU2088605345



## SELEZIONE STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
StayDown	Société Générale	Oro	Barriera up: 2200	19/03/21	LU2088819813
StayDown	Société Générale	Oro	Barriera up: 2300	17/09/21	LU2088821397

## CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Oro	Barriera up: 2200 Barriera down: 1600	19/03/21	LU2088823682
Corridor	Société Générale	Oro	Barriera up: 2140 Barriera down: 1660	19/03/21	LU2088823849
Corridor	Société Générale	Oro	Barriera up: 2160 Barriera down: 1660	19/03/21	LU2088806240
Corridor	Société Générale	Oro	Barriera up: 2160 Barriera down: 1640	18/06/21	LU2088824573



## ORO



### ANALISI TECNICA

L'oro è inserito in un canale ribassista costruito congiungendo i massimi di agosto e ottobre con i minimi di settembre. Il metallo prezioso qualche seduta fa ha tentato la rottura del canale per poi virare al ribasso con forza sulla notizia del vaccino anti-coronavirus. Essendo un bene rifugio, l'oro è infatti tornato all'interno del canale ribassista, testando più volte il supporto chiave a 1.863 dollari. In tale scenario, una chiusura sotto tale livello aprirebbe a ribassi verso 1.800 dollari, area di prezzo dove passa la media mobile 200 periodi e la parte bassa del canale. Al rialzo, invece, meglio attendere il superamento della resistenza a 1.900 dollari, con primo target 1.965 dollari, il massimo della candela del 9 novembre, e poi a salire 2000 dollari.

## CERTIFICATI CASH COLLECT SU AZIONI E INDICI



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 <sup>1</sup> (% SU BASE ANNUA)	EFFETTO MEMORIA SUI PREMI
XS2175909493	<b>STOXX® Europe 600 Health Care</b>	921,49	783,2665 (85%)	<b>1% (4% p.a.)</b>	Si
XS2175910822	<b>ENI</b>	7,388	6,2798 (85%)	<b>2,45% (9,80% p.a.)</b>	Si
XS2175910582	<b>Leonardo</b>	5,500	4,675 (85%)	<b>2,70% (10,80% p.a.)</b>	Si

**PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI:** su base trimestrale, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il valore di chiusura<sup>2</sup> 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 chiusura<sup>2</sup> 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 chiusura<sup>2</sup> 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 Sottostante<sup>3</sup>. 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 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.

State 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

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

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

<sup>2</sup>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.

<sup>3</sup>Per 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

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

I 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.



## **Leonardo, voci su quotazione DRS**

Tra le società maggiormente penalizzate a Piazza Affari nell'ultimo mese, ottava in grande spolvero per Leonardo. Il titolo aerospaziale era in vetta alle società con maggiori posizioni corte e ha beneficiato anche per movimenti di short squeeze. A determinare movimenti così violenti è stata anche l'indiscrezione circolata sulla possibile quotazione, o addirittura sulla dismissione, di Leonardo DRS. Secondo tali rumors sarebbe stata incaricata Goldman Sachs per la quotazione di almeno il 40% delle azioni DRS, per un'entrata per Leonardo non inferiore a 3 miliardi di dollari.

## **Atlantia, arresti allontanano deal con Cds su Aspi**

La notizia di misure cautelari per tra ex top manager di Autostrade per l'Italia, tra cui l'ex ad Giovanni Castellucci per un dossier parallelo a quello del crollo del Ponte di Genova ha fatto crollare il titolo in Borsa. Il mercato sta fortemente penalizzando il titolo perché queste notizie potrebbero mettere nuovamente in discussione il negoziato tra Atlantia e Cdp sull'attuale cessione del controllo di Aspi. Il dossier sulla revoca delle concessioni potrebbe tornare prepotentemente sul tavolo del Governo.

## **Amazon, faro ue su regole concorrenza**

La Commissione europea ha aperto un procedimento formale contro Amazon per inosservanza delle regole di concorrenza sul commercio online. In particolare, la società è accusata di utilizzare sistematicamente i dati di venditori indipendenti attivi sulla sua piattaforma a beneficio della propria attività di vendita al dettaglio. La Commissione ha lanciato anche una seconda inchiesta nei confronti del colosso americano per "pratiche anticoncorrenziali riguardanti l'eventuale trattamento preferenziale delle offerte al dettaglio di Amazon e quelle dei venditori che utilizzano i servizi di consegna e trasporto del gruppo".

## **Diasorin paga dazio su annuncio vaccino**

L'annuncio sul vaccino targato Pfizer e BioNtech, ma anche l'ok della Food and Drug Administration (Fda) americana alla Eli Lilly per l'uso d'emergenza per l'anticorpo monoclonale contro il covid, hanno causato forti vendite sul titolo Diasorin con il mercato che in un contesto mutato, stima meno vendite dei test Covid-19. La società è infatti tra le leader nella produzione di test diagnostici sul Covid e una accelerazione sullo sviluppo del vaccino, arma fondamentale per contrastare la pandemia, ridurrebbe la necessità e il ricorso agli stessi test. A partire dall'esplosione della crisi sanitaria Diasorin aveva praticamente raddoppiato il proprio valore.



# A caccia di Maxi Opportunità

**Il nuovo Phoenix Memory Maxi Coupon di Citigroup offre lo spunto per sottolineare le diverse finalità a cui si adattano queste emissioni**

Nei giorni scorsi molti eventi hanno portato volatilità sui mercati finanziari ed in particolar modo l'annuncio nella giornata di lunedì del vaccino per il Covid-19 da parte dell'azienda Pfizer ha portato forte entusiasmo sull'azionario. A beneficiare della notizia sono stati soprattutto i titoli Value, ovvero tutte le azioni di società che hanno fortemente risentito della pandemia e che ora, dopo mesi, vedono uno spiraglio di luce dato dalla possibile riapertura delle economie. Osservando le performance dei vari segmenti di mercato, si nota come adesso l'attenzione è focalizzata più su titoli industriali ed energetici piuttosto che sui titoli tecnologici che hanno rubato la scena al resto delle industries negli ultimi mesi. Al momento non vi è ancora chiarezza all'orizzonte, pertanto qualsiasi investimento sul mercato azionario deve tener conto sia delle dinamiche di politica mo-

netaria espansive sia di quelle che sono le linee guide della politica di Biden che potrebbero favorire determinati settori piuttosto che altri. Tramite dei prodotti strutturati su equity, è possibile scegliere dei

payoff alternativi rispetto all'investimento lineare, ottenendo così maggiore protezione sul capitale investito e rendimenti anche in condizioni di mercato non favorevoli. Un esempio di come poter valorizzare ancora l'incertezza lo fornisce una recente emissione di Citigroup, ovvero un Phoenix Memory Maxi Coupon (ISIN: XS1575022550), con scadenza fissata per il 2 settembre 2025, che permette di investire indirettamente su un basket di tipo worst of composto dai titoli Netflix, Nokia, Facebook, Apple e STMicroelectronics. La struttura del prodotto prevede il pagamento di una maxi cedola iniziale di ammontare pari al 20% del valore nominale di 1000 euro se nel-

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory Maxi Coupon
<b>Emittente</b>	Citigroup
<b>Sottostante/Strike</b>	Nokia/Netflix/Facebook/ Apple/STMicroelectronics 3,44/486,24/267,67/111,2/25,98
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	20% iniziale / 1,5%
<b>Trigger</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Autocallable</b>	24/05/21
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Effetto Airbag</b>	no
<b>Scadenza</b>	02/09/25
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	XS1575022550



**CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**  
A CURA DELLA REDAZIONE

la prima data di rilevamento, tutti i sottostanti saranno al di sopra del 50% dei prezzi strike fissati all'emissione. Una caratteristica di questo strumento, comune a molti certificati a capitale condizionatamente protetto, è la possibilità di rimborso anticipato da parte dell'emittente se, dalla terza data di rilevamento, le azioni non saranno al di sotto dai prezzi iniziali. In seguito, la struttura prevede un pagamento di coupon con effetto memoria dell'1,5% del valore se tutti i sottostanti rispetteranno la condizione di trigger cedolare posto al 60% dei prezzi di fixing iniziali. Ciò che rende tale prodotto interessante, oltre che vantaggioso in termini di rendimento, è la barriera del capitale, posta in questo caso al 60% dei prezzi strike. Tale livello fa da spartiacque per il valore di rimborso a scadenza del prodotto: qualora uno o più titoli fossero al di sotto del 60% dei prezzi strike, si otterrà un valore pari al nominale rettificato per la performance negativa del sottostante peggiore dallo strike price. Nel caso in cui invece, la discesa dei titoli sarà minore del 40%, si otterrà il rimborso dell'intero valore nominale, maggiorato del coupon previsto. L'acquisto al prezzo lettera odierno di 1032,50 euro comporterebbe, in caso di autocall a giugno, un rendimento del 19,18% sul capitale investito. Nel caso in cui non venga rispettata tale condizione, il rendimento totale ammonterebbe al 43,89%, o 8,8% annualizzato. Uno strumento che oltre a fornire un ottimo supporto per la gestione dello zainetto fiscale visto il premio iniziale del 20%, mette sul piatto della bilancia un rendimento a doppia cifra per uno scenario laterale o leggermente positivo.

# 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€



## 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](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>

## 24 NOVEMBRE

### webinar con Leonteq e Ced

E' fissato per il 24 novembre il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➡ **Per info e iscrizioni**

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



**SOCIETE  
GENERALE**

**CLICCA PER VISUALIZZARE  
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO**

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE
ORO	CORRIDOR	19/03/21	LU2088824060	6,48 €	1700	2100
ENI	STAYDOWN	19/03/21	LU2088601864	5,60 €		8,5
GENERALI	STAYDOWN	19/03/21	LU2088600544	6,68 €		14,5
GENERALI	STAYUP	19/03/21	LU2088592428	8,43 €	11	

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	CEDOLA	BARRIERA
AIR FRANCE	BONUS	15/12/20	LU2088513655	90,10 €		3,256
AIR FRANCE-KLM; INTESA SANPAOLO; BNP PARIBAS; ENEL	CASH COLLECT BOOST	10/05/23	XS2112627703	96,15 €	0.5% (MENSILE)	50%
EUROSTOXX OIL&GAS	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112718767	99,95 €	1.9% (TRIMESTRALE)	176,76
BANCO BPM	CASH COLLECT	13/07/22	XS2059711650	90,15 €	1.8% (TRIMESTRALE)	1,4609



## 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](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.

➔ **Al seguente link la trasmissione e le registrazioni precedenti**

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

# Le mie idee di trading spinte alla massima potenza.

## Turbo Open End Certificate

### Soluzioni di trading per investire con una leva variabile.

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

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

ISIN	Sottostante	Tipo	Leva Dinamica*	Strike/Barriera*	Distanza da Barriera
DE000HV4HCD2	DOW JONES I.A.	LONG	7,04	23.998,216 PUNTI	16,47%
DE000HV4H1Z9	DOW JONES I.A.	LONG	8,92	25.018,647 PUNTI	12,92%
DE000HV4H251	DOW JONES I.A.	SHORT	10,17	31.926,264 PUNTI	11,13%
DE000HV4H269	DOW JONES I.A.	SHORT	7,87	32.924,779 PUNTI	14,60%
DE000HV4EQW9	FTSE MIB	LONG	5,28	16.096,697 PUNTI	20,06%
DE000HV4EQY5	FTSE MIB	LONG	5,55	16.607,822 PUNTI	17,53%
DE000HV4CM61	FTSE MIB	SHORT	9,61	22.101,160 PUNTI	9,75%
DE000HV4CM53	FTSE MIB	SHORT	10,86	21.860,221 PUNTI	8,56%
DE000HV4HCE0	NASDAQ-100 <sup>®</sup>	LONG	5,55	9.750,435 PUNTI	19,36%
DE000HV4HCF7	NASDAQ-100 <sup>®</sup>	LONG	6,14	10.000,543 PUNTI	17,29%
DE000HV4H2F9	NASDAQ-100 <sup>®</sup>	SHORT	15,31	13.224,214 PUNTI	9,37%
DE000HV4H2G7	NASDAQ-100 <sup>®</sup>	SHORT	12,13	13.473,842 PUNTI	11,43%
DE000HV4HCJ9	S&P 500 <sup>®</sup>	LONG	7,43	3.000,110 PUNTI	15,76%
DE000HV4H2H5	S&P 500 <sup>®</sup>	LONG	9,06	3.102,924 PUNTI	12,87%
DE000HV4H2P8	S&P 500 <sup>®</sup>	SHORT	12,32	3.891,676 PUNTI	9,27%
DE000HV4H2Q6	S&P 500 <sup>®</sup>	SHORT	9,57	3.991,527 PUNTI	12,08%

\*Valori dinamici rilevati alle ore 12:00 del 9/11/2020.  
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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

Scopri la gamma completa su:  
[investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22

Banking that matters.



**Messaggio Pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Turbo Open End Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, Bafin o CS5F e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascun strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



# La posta del Certificate Journal

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

*Gentile redazione,  
aprofitto della vostra disponibilità per chiedervi un'opinione su cosa accadrà al certificato CH0492548158 al momento della fusione tra FCA e Peugeot. Siccome tra i sottostanti ci sono entrambi i titoli interessati alla fusione mi chiedo se saranno sostituiti entrambi con la nuova società Stellantis (e in caso come verrebbero calcolati i nuovi strike/barriera) o se verrà aggiunto un nuovo sottostante per mantenere 4 titoli diversi. Nel caso, come sarebbe effettuata la scelta? Ci sono regole precise o è a totale discrezione dell'emittente?*

*Vi ringrazio per la disponibilità.*

*M.G*



► Gent.le Lettore,  
nel caso particolare descritto con la presenza di entrambi i titoli oggetto dell'operazione straordinaria all'interno del basket, basandoci su quanto già successo in occasione dell'operazione straordinaria Intesa Sanpaolo/UBI dove in caso di sovrapposizione con il titolo bancario torinese gli

emittenti hanno proceduto con l'inserimento di un titolo con pari caratteristiche, come previsto dai prospetti informativi, ipotizziamo che anche in questo caso venga selezionato un titolo alternativo. La scelta del nuovo titolo segue criteri ben precisi, ovvero deve esserci una continuità dell'investimento come, per esempio, per settore e capitalizzazione. In ogni caso, quando verranno definiti i dettagli dell'operazione straordinaria, gli emittenti procederanno con la comunicazione delle rettifiche.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 12/11/2020
IT0006746793	Phoenix	04/07/25	821,31
IT0006747098	Phoenix	30/08/23	1027,63
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	856,4
IT0006746231	Autocall	13/02/25	814,9
IT0006747072	Phoenix	18/01/24	852,88



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Torna la lettera sul Phoenix Memory Airbag

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera per due giorni, il market maker di Credit Suisse torna all'operatività completa sul Phoenix Memory Airbag su Edf, Eni e RWE identificato dal codice Isin XS1973490003. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire 12 novembre l'emittente per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

## ► Exane , in bid only quote 4 emissioni

In un comunicato ufficiale si legge che Exane ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only per 4 emissioni. In particolare, si tratta dei Crescendo Rendimento Tempo su Total e Banco Santander isin FREXA0020448, su British Petroleum, Total e Repsol Isin FREXA0022667, su Total, Royal Dutch Shell ed Exxon Isin FREXA0020513 e del Crescendo Rendimento Tempo su American Express, Coca Cola e Visa Isin FREXA0026494, sui quali a partire dall'11 novembre il market maker sarà presente con le sole proposte in denaro. Pertanto, si raccomanda la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

## ► Il Tool Recupero Minusvalenze

I certificati, inclusi i coupon, generano "redditi diversi" sia nelle plusvalenze sia nelle minusvalenze. Sono ritenuti quindi molto efficienti da un punto di vista fiscale per consentire agli investitori di recuperare il credito di imposta generato dalle minusvalenze. Nel 2016 l'indice azionario di Piazza

Affari ha chiuso a 19234 punti, in ribasso del 10%, dopo aver toccato un minimo a 15017 punti nel mese di giugno, pari a una flessione del 30% dai valori di fine 2015. Tra i maggiori titoli del listino, Unicredit ha perso due terzi del proprio valore e Intesa Sanpaolo circa la metà. Un anno da dimenticare, che ha generato inevitabili minusvalenze nei portafogli degli investitori. Se a questo ci si aggiunge che anche in presenza di mercati positivi è possibile generare delle minusvalenze che finiscono all'interno dello zainetto fiscale (seguici e scoprirai il perché), ecco che il 31 dicembre 2020 è una scadenza fondamentale per gli investitori. Un'eccellente pianificazione patrimoniale non può prescindere dall'ottimizzazione fiscale. E' per questo motivo che l'ufficio studi di Certificati e Derivati può indicare una strada che un professionista può percorrere per trasformare una minusvalenza in un risparmio reale che accrescerà il patrimonio e migliorerà le performance! Inizia a valutare la fattibilità del recupero, collegandoti al nuovissimo TOOL MINUS realizzato da Certificati e Derivati e CedLAB e scopri i servizi dedicati ai Financial Advisors e agli investitori privati. [http://www.certificatiederivati.it/bs\\_ros\\_minus.asp?pag=3](http://www.certificatiederivati.it/bs_ros_minus.asp?pag=3)



## **EasyJet, una settimana da ricordare**

Nella settimana in cui il vettore festeggia i suoi 25 anni di attività, è anche il top performer dell'ottava dei sottostanti coperti da certificati di investimento. EasyJet in scia con l'intero comparto delle avioilinee, ha tratto beneficio dalle prospettive di uscita dalla pandemia a seguito dell'annuncio del vaccino di Pfizer-BioNtech. La sua performance settimana si attesta infatti al 37% e riporta i corsi del titolo sui valori dello scorso maggio. C'è ancora tanta strada da recuperare ma il trend potrebbe essere quello giusto e il rialzo dei corsi ha ridato fiato ai tanti certificati scritti sul titolo.

## **Un knock-out che poteva essere evitato**

E' andato in scadenza uno sfortunato Bonus Cap scritto su Intesa San Paolo a barriera continua firmato Vontobel (Isin DE000VE32SU6) che ci è utile per tornare a parlare dell'importanza di avere accesso ad una barriera capitale europea, ovvero rilevata solo alla naturale scadenza. Opzione certamente più costosa che di fatto lima le caratteristiche in termini di rendimento, ma che molte volte torna comoda come il caso di questo Bonus Cap andato in knock-out a marzo nel pieno della crisi da Covid-19. Se avesse avuto la barriera capitale rilevata solo a scadenza avrebbe protetto l'intero nominale e addirittura pagato il bonus del 9,59% anziché rimborsare 78,45 euro

**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)

### **Oil - US Crude long**

Livello Knock-Out 39,90

### **ISIN DDE000A22PAV3**

Le quotazioni del greggio hanno mostrato forti rialzi dopo la notizia sul vaccino da parte di Pfizer/Biontech. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale superamento della resistenza in area 42,50 dollari al barile possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento rialzista con obiettivi a 43 e 44,60. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su Oil - US Crude con livello di knock-out in area 39,90.





## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	Tesla	05/11/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% ann.	26/10/22	XS2185601726	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Banco BPM, Eni, Expedia, Netflix, STMicroelectronics	05/11/20	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 17%	09/11/23	CH0572907381	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	S&P GSCI Industrial Metals Excess Return	05/11/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 129%	29/10/27	XS2237963975	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500, Eurostoxx 50, Nikkei 225	05/11/20	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up	29/10/27	XS2237966648	Cert-X
Equity Protection Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx ESG Leaders 50	05/11/20	Protezione 90%; Partecipazione 50%; Cedola 2%	30/10/26	XS2218771363	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	SMI	06/11/20	Protezione 100%; Cedola 1,15% ann.	03/11/23	IT0005422206	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	BNP Paribas	Eni, Enel, Leonardo	06/11/20	Barriera 55%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 3% trim; Maxi Coupon 10%	06/11/23	XS2189836005	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Alibaba	06/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	04/11/24	XS2175265318	Cert-X
Athena Relax Premium Up	BNP Paribas	Nintendo, Tencent	06/11/20	Barriera 50%; Cedola 3,5%, Coupon 8,5% ann.	15/10/24	XS2174186580	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Merck, Pfizer	06/11/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	15/10/24	XS2160377151	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Solactive Home Staying Technologies 2020 AR 5%	06/11/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	15/10/24	XS2160379108	Cert-X
Easy Transition Plus	BNP Paribas	Solactive Home Staying Technologies 2020 AR 5%	06/11/20	Barriera 60%; Cedola variabile	15/07/25	XS2160379793	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Generali	06/11/20	Protezione 100%; Cedola 2,15% ann.	30/10/28	IT0005417321	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	UBS (Irl) ETF plc - Global Gender Equality UCITS ETF (USD) A-dis	06/11/20	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 119%	30/10/25	IT0005417347	Cert-X
Express Maxi Coupon	Leonteq	Eni, Leonardo, Saipem, Telecom Italia, UniCredit	06/11/20	Barriera 55%; Maxi Coupon 20%	10/11/23	CH0572907472	Cert-X
Phoenix Memory	SmartEtn	SPDR Gold Shares, ISHARES Silver Trust, United States Oil Fund	06/11/20	Barriera 80%; Trigger 90%; Cedola e Coupon 2,25%	20/11/23	XS2252499970	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Solactive Europe & US Top Pharmaceuticals 2020 AR 5%	06/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	03/11/25	XS2175258370	Cert-X
Athena Glider	BNP Paribas	Schneider Electric	06/11/20	Barriera 60%; Coupon 4% ann.	04/11/24	XS2175264428	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Salesforce	06/11/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	04/11/24	XS2175259261	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax Buffer	BNP Paribas	Lam Research	06/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	15/10/24	XS2160378985	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	EssilorLuxottica	06/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	15/10/24	XS2160379959	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Eni	06/11/20	Barriera 65%; Coupon 0,883% trim.	01/11/21	DE000HV4GYN7	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Enel, Poste, Snam	06/11/20	Barriera 65%; Coupon 0,65% mens.	30/10/23	DE000HV4GPY2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Facebook	06/11/20	Barriera 65%; Coupon 1,52% quadr.	30/04/24	DE000HV4GDR2	Cert-X
Express	Unicredit	Amazon	06/11/20	Barriera 65%; Coupon 2,75% trim.	31/10/22	DE000HV4GD76	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Amazon, Apple, Microsoft	06/11/20	Barriera 65%; Coupon 1,52% quadr.	01/11/21	DE000HV4GGZ8	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx Banks	06/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,4% ann	10/11/23	XS2240133616	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Generali	06/11/20	Protezione 90%; Cedola 2,5% ann	30/10/26	IT0005417313	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Nvidia	09/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,875% trim.	26/10/23	CH0572905500	Cert-X
Daily Fast Trigger	Société Générale	BNP Paribas, Santander, Unicredit, Mediobanca	09/11/20	Barriera 60%; Coupon 9%	08/11/21	XS2175828495	Cert-X
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	CNH Industrial	09/11/20	Barriera 80%; Bonus & Cap 106,4%	04/05/21	IT0005425852	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Eni	09/11/20	Barriera 60%; Bonus & Cap 107,15%	04/05/21	IT0005425894	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Citigroup	09/11/20	Barriera 60%; Bonus & Cap 105,15%	04/11/21	IT0005425951	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Électricité de France	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 106,5%	04/05/21	IT0005425886	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Eni	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 104,5%	04/11/21	IT0005425860	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	General Motors	09/11/20	Barriera 80%; Bonus & Cap 107,26%	04/05/21	IT0005425902	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	UniCredit	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 104%	04/05/21	IT0005425910	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	AXA	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 106,5%	04/11/21	IT0005425928	Sedex



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	BBVA	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 110,75%	04/11/21	IT0005425936	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 110,75%	04/11/21	IT0005425944	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Citigroup	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 108,19%	04/05/22	IT0005425878	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Daimler	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 108,85%	04/11/21	IT0005425969	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Enel	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 106%	04/11/21	IT0005425977	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Eni	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 110,8%	04/11/21	IT0005425985	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Facebook	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 110,11%	04/11/21	IT0005425993	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	General Motors	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 108,17%	04/11/21	IT0005426009	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Nokia	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 110,36%	04/11/21	IT0005426017	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Peugeot	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 108,05%	04/11/21	IT0005426025	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Total	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 109,2%	04/11/21	IT0005426033	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	UniCredit	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 109,9%	04/11/21	IT0005426041	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 107,15%	04/11/21	IT0005426058	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 108,45%	04/11/21	IT0005426066	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Assicurazioni Generali	09/11/20	Barriera 75%; Bonus & Cap 105,52%	04/11/21	IT0005426074	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	CNH Industrial	09/11/20	Barriera 80%; Bonus & Cap 114,2%	04/11/21	IT0005426082	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Daimler	09/11/20	Barriera 60%; Bonus & Cap 108,5%	04/05/22	IT0005426090	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Eni	09/11/20	Barriera 60%; Bonus & Cap 109,75%	04/05/22	IT0005426108	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	AXA	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 108,9%	04/05/22	IT0005426116	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Enel	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 108,3%	04/05/22	IT0005426124	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Peugeot	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 111,15%	04/05/22	IT0005426132	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Total	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 113%	04/05/22	IT0005426140	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	09/11/20	Barriera 70%; Bonus & Cap 111%	04/05/22	IT0005426157	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Assicurazioni Generali	09/11/20	Barriera 75%; Bonus & Cap 108,4%	04/05/22	IT0005426165	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	General Motors	09/11/20	Barriera 80%; Bonus & Cap 116,27%	04/05/22	IT0005426173	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Enel	09/11/20	Barriera 80%; Bonus & Cap 112,1%	04/05/22	IT0005426181	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COL- LOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1892685055	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION PLUS	Eurostoxx Select Dividend 30	16/11/20	1542,860	0
CH0572904974	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	16/11/20	1,219	0,3787
CH0499659081	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	16/11/20	7737,200	8888,295
XS1878434130	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	16/11/20	1,832	2,106
CH0465311535	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	16/11/20	10,190	12,2645
DE000VP66V69	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	16/11/20	3145,790	3129,650
FREXA0020216	Exane	CRESCENDO RELIEF STEP DOWN	Basket di azioni worst of	16/11/20	27,500	54,255
CH0503166628	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	16/11/20	5,206	11,450
FREXA0020240	Exane	CRESCENDO RELIEF STEP DOWN	Basket di azioni worst of	16/11/20	15,292	24,434
DE000CA0FH80	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	16/11/20	225,900	488,900
JE00BGBBK816	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	16/11/20	27,500	53,110
DE000CJ2E5Q0	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	16/11/20	31,315	40,712
XS1754466990	Bnp Paribas	CASH COLLECT	Basket di indici worst of	16/11/20	20856,990	17412,428
XS1840294059	Bnp Paribas	PHOENIX	Basket di azioni worst of	16/11/20	47,615	78,070



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1667641499	Bnp Paribas	ATHENA	Intesa SanPaolo	16/11/20	1,801	2,800
FREXA0026460	Exane	CRESCENDO RENDI- MENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	16/11/20	4768,000	2464,275
XS2033209656	Bnp Paribas	MEMORY CASH COL- LECT	Basket di azioni worst of	16/11/20	18,590	22,900
XS2114937555	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Repsol	16/11/20	7,400	12,663
XS2101174584	Bnp Paribas	ATHENA RELAX	Solactive Europe & US Top Phar- maceuticals 2020 AR 5%	16/11/20	1488,420	0,000
XS2030699362	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Intesa SanPaolo	16/11/20	1,801	2,338
XS1973532879	Credit Suisse	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	16/11/20	5,634	9,308
CH0539861218	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	16/11/20	1,219	0,750
XS2065789559	Bnp Paribas	FIXED CASH COLLECT	Intesa SanPaolo	16/11/20	1,801	2,508
XS1957092460	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	16/11/20	9,090	17,281
DE000VE4SVL5	Vontobel	MEMORY CASH COL- LECT	Basket di azioni worst of	16/11/20	8,014	12,896
DE000UY69JG6	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	16/11/20	73,980	73,900
GB00BLRXZ147	Goldman Sachs	EXPRESS PLUS	Arcelor Mittal	16/11/20	13,370	0,000

# Air France - KLM

## ANALISI FONDAMENTALE

La pandemia da coronavirus spinge in profondo rosso i conti di Air France-Klm nel terzo trimestre dell'anno, chiuso con una perdita netta di 1,7 miliardi di euro rispetto all'utile di 363 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi del terzo trimestre sono scesi a 2,5 miliardi, dai 7,6 miliardi del 2019. E il numero di passeggeri è crollato del 70% a 8,8 milioni. La situazione, ha spiegato il gruppo in una nota, dovrebbe rimanere "difficile" anche nell'ultimo trimestre. L'inversione di tendenza per l'attività dei passeggeri ha portato le compagnie aeree ad adeguare al ribasso la capacità pianificata per il periodo autunnale e invernale. Il nuovo lockdown imposto in Francia rappresenta inoltre "una nuova difficoltà che peserà sulle attività del gruppo". Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Air France-Klm si dividono in nessun Buy, 10 Hold e 13 Sell. Il target price medio è pari a 2,92 euro, che implica una perdita potenziale del 26% rispetto alle quotazioni attuali.

## ANALISI TECNICA

Air France sta attraversando una fase critica dal punto di vista grafico. Dopo aver toccato un nuovo minimo storico lo scorso 30 ottobre a 2,6 euro, il titolo ha avviato un poderoso rimbalzo fin quasi a sfiorare quota 4,5 euro. Questa è una zona di resistenza molto importante perché vi transita anche la media mobile 200 periodi. In tale contesto, è possibile un ritorno verso il supporto di breve a 3,5 euro, il cui test potrebbe essere cruciale per Air France. La rottura confermerebbe infatti il sentiment avverso sul titolo con accelerazioni verso il basso con target 3 e 2,6 euro, i minimi storici. Non si può escludere anche un possibile rimbalzo dai 3,5 euro per tentare un nuovo assalto a 4,5 euro, il cui break aprirebbe ad allunghi verso 5 e 5,4 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	% 1 ANNO	% YTD
AIR FRANCE	-	-60,49	-59,45
DEUTSCHE LUFTHANSA	-	-48,03	-44,05
FINNAIR OYJ	-	-53,05	-52,11
SAS AB	-	-77,37	-71,64

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.