



Il settore auto pronto ad accelerare

Le speranze sui vaccini Pfizer e Moderna hanno spinto i titoli ciclici, principali beneficiari di una forte ripresa post-Covid. Focus sul settore auto



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG. 4



A TUTTA LEVA

PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 14



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 15



APPUNTAMENTI

PAG. 17



NEWS

PAG. 20



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 27



Nuovo canale Telegram!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



L'editoriale di Vincenzo Gallo



Dopo il duo Pfizer/BionTech e Moderna, con l'annuncio del suo vaccino anti-Covid 19 efficace nel 94,5% dei casi a rendere ancora più solide le prospettive della conclusione della pandemia e a dare un ulteriore slancio ai mercati finanziari. Non è difficile immaginare che nei prossimi giorni arriveranno nuovi annunci, visti anche gli enormi investimenti fatti in questo campo, ma soffermandoci proprio sull'azienda statunitense di biotecnologie fondata nel 2010 con sede a Cambridge nel Massachusetts, questa è tra i sottostanti di un nuovo Cash Collect Memory "High Yield". Un certificato che oltre a Moderna, punta su un basket decorrelato ma su temi di grande potenzialità come possono essere Carnival e Tesla per mettere sul piatto un flusso di cassa mensile del 3,5%. Il filo conduttore che unisce queste aziende ci ha portato poi ad approfondire le potenzialità del settore automobilistico in profondo cambiamento. Oramai tutte le case stanno svoltando verso un approccio green e la salita alla Casa Bianca di Joe Biden potrebbe dare un'ulteriore spinta al settore. Proprio per questo abbiamo analizzato una serie di emissioni interessanti per cavalcare queste opportunità. Al centro dell'attenzione anche il settore dell'high tech, che rima di altri ha segnato il profondo cambiamento del tessuto economico. Quello che poteva sembrare tuttavia un fenomeno dettato dai lockdown si sta rivelando sempre più un primo passo verso il futuro con il commercio al dettaglio che sempre più di sta spostando on line. Tra i mostri sacri in questo senso Amazon che nonostante la forte rotazione settoriale degli investimenti sta mostrando una forza relativa non indifferente che si basa sulla solidità del suo business. Per puntare gigante dell' e-commerce il segmento dei leverage mette a disposizione diversi strumenti che consentono operatività con obiettivi sia a breve che a medio termine. Per la settimana a venire, ricordiamo i webinar con Leonteq ed Exane rispettivamente fissati per martedì e giovedì.



Il settore auto pronto ad accelerare

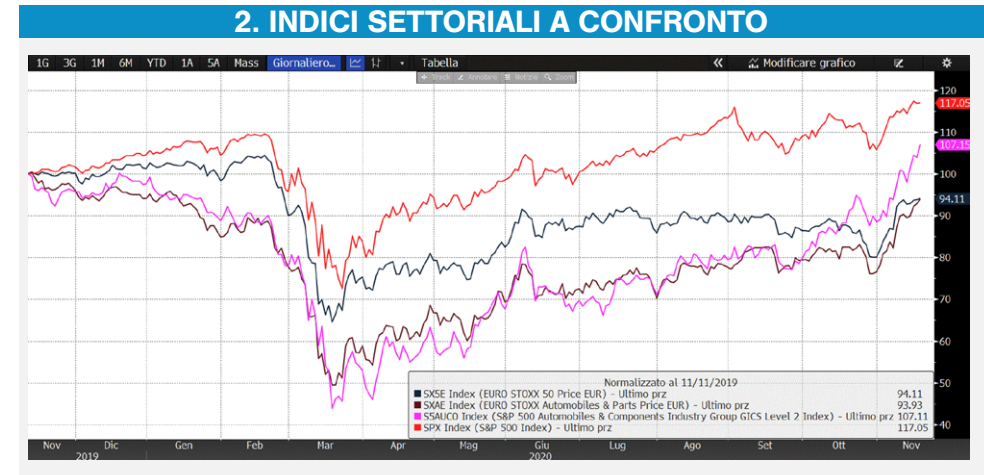
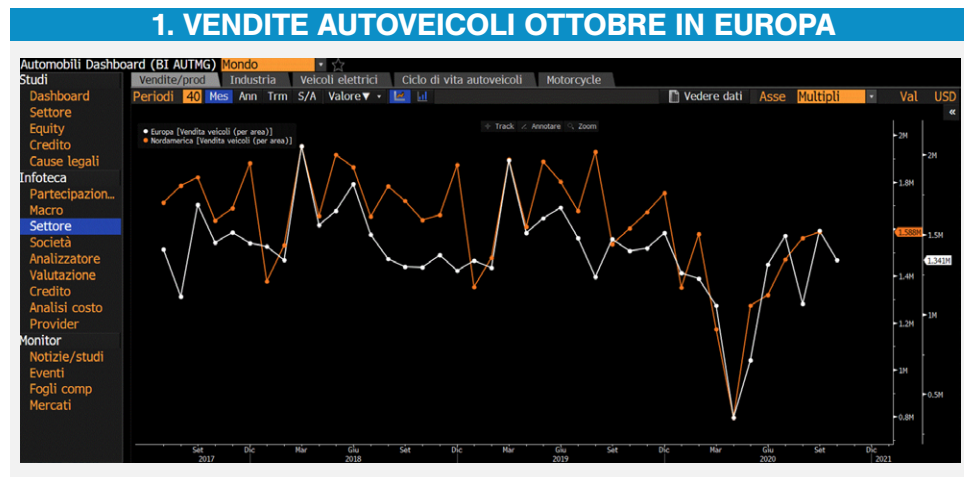
Le speranze sui vaccini Pfizer e Moderna hanno spinto i titoli ciclici, principali beneficiari di una forte ripresa post-Covid. Focus sul settore auto



La spinta del recente newsflow riguardante i vaccini contro il Covid-19, seppur nel breve termine non ha allontanato i rischi di nuovi lockdown, ha messo in chiaro la possibile risoluzione della pandemia. A beneficiarne sono stati quei settori più esposti al calo dei consumi e all'azzeramento dei trasporti e tra questi ovviamente anche il settore dell'auto e il relativo indotto. Una rotazione settoriale messa in campo dagli operatori parti-

colarmente evidente in America e che ha visto sottoperformare l'indice growth per antonomasia, come il Nasdaq. Anche in Europa la dinamica è stata la medesima e il rimbalzo ancora in atto ha stabilizzato all'interno di un contesto risk on i mercati azionari. Sullo sfondo anche le elezioni Presidenziali in America il cui effetto si è annacquato con gli annunci sui vaccini, ma che nel lungo termine produrrà certamente i suoi effetti

soprattutto su determinati settori. Anche perché l'approccio di Biden non era certo in linea con quello di Trump su diversi settori dell'economia, come ad esempio quello dell'auto. Le grandi case automobilistiche potrebbero infatti sfruttare gli incentivi sulle tecnologie green del leader democratico, convertendo la loro produzione con mezzi a zero emissioni. Dopo la forte depressione sui numeri delle vendite del secondo quadrimestre dell'anno, con il dato più basso degli ultimi 10 anni, anche le nuove immatricolazioni di autoveicoli sono tornate a salire anche se i livelli pre-pandemia ancora non sono stati rivisti. In Europa le vendite di veicoli sul dato del terzo quadrimestre 2020 hanno raggiunto 4,085 milioni di autovetture mentre nel NordAmerica il dato è stato di 4,52 milioni. Ricordiamo come queste due aree risultano avere una quota di mercato a livello globale rispettivamente del 20,08% e del 25,55%. Brusca marcia indietro per il dato sulle immatricolazioni di ottobre che segna un -7,1%. In dieci mesi circa 3,6 milioni di autovetture in meno. In controtendenza però FCA +3,2% nel mese di ottobre con una quota di mercato che sale



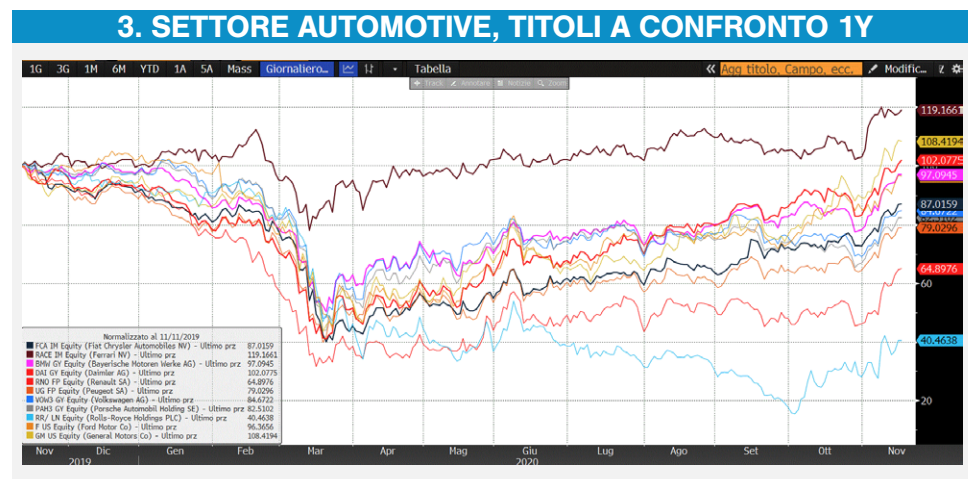
al 6,2% dal 5,6% precedente. **(1) (2)**

Rispetto ad altri comparti, complice anche la crisi economica che già aveva penalizzato il settore dell'automotive, la pandemia non ha creato discrepanze tra i settoriali e rispettivi indici primari di Europa ed America. Spostando le lancette ad un anno fa, le performance hanno subito un disallineamento solo nell'ultimo mese ma solo per recuperare il terreno perso. Emblematico quanto sta accadendo oltreoceano, con l'S&P 500 che viaggia su una performance ad un anno a +17,05% con il relativo settoriale ovvero l'S&P 500 Automobiles & Components Industry capace di recuperare molta strada da inizio novembre portando il saldo ad un anno positivo del 7,11%. Stessa correlazione anche in Europa, seppur con numeri inferiori. L'Eurostoxx Automobiles & Parts a novembre segnava un -25% da inizio anno e in un mese ha recuperato gran parte del terreno perso portandosi a un -6%. Chiude sulla stessa performance anche l'Eurostoxx 50. La corsa al rialzo dei titoli che in ogni caso sembrerebbe avere ulteriore margine, ha spiazzato anche gli analisti che forse avevano

penalizzato fin troppo il settore con i loro target. Infatti, solo nel 2017 il consensus di mercato degli analisti, ovvero i target di prezzo attesi ad un anno, si posizionavano su un livello più basso dell'attuale 5% rispetto ai prezzi odierni dei titoli in borsa. Un'upside che potrebbe sembrare limitato ma che forse è sintomo di come il mercato abbia operato un generalizzato repricing e la conseguente rotazione settoriale. A livello di singoli titoli nella rilevazione ad un anno, gli unici a presentare un saldo positivo sono Ferrari (+19%), General Motors (+8,4%) e Daimler (+2%). Dal punto di vista diametralmente opposto troviamo Rolls Royce Holding (-59%), con le note difficoltà anche in termini di bilancio dovute in particolar modo alla divisione del settore aereo, ma anche Renault (-35%), meglio invece fanno Peugeot (-21%), Porsche (-17,5%), Volkswagen (-15,5%), FCA (-13%). Girano invece sulla parità sia Ford Motor che BMW. Insomma, tanta disparità anche all'interno dello stesso settore. **(3)**

Entrando più nello specifico del settore auto, i numeri sono imparagonabili se confrontati con le big del settore elettrico come Tesla e Nio, con

performance stellari del 539% e addirittura del 2404% messe a segno nell'arco dell'ultimo anno. Numeri davvero da capogiro che sono valsi per Tesla il prossimo ingresso dell'S&P 500, previsto per il 21 dicembre, che passerà immediatamente alla storia in quanto la più pesante new entry di sempre forte di una capitalizzazione di mercato da 352.863,89 milioni di dollari, ovvero 1,8 volte la market cap di Toyota e 7 volte quella di GM. La performance di Nio invece porta il titolo green a valere esattamente quanto colossi del calibro di GM, BMW, Daimler. Il tutto con un P/E negativo e con un EPS di 84,22, guardando ai principali multipli di bilancio. Il tema delle auto elettriche continua così a tenere banco nel settore. Tra le notizie di questa settimana c'è l'accordo tra Daimler e Geely per la produzione di motori ibridi, così come FCA si sta muovendo con Engie Eps per la mobilità elettrica. Volkswagen sempre in questa settimana ha annunciato addirittura un piano da 73 miliardi per le vetture elettriche ed ibride. Sul fronte delle operazioni straordinarie non possiamo che citare l'ormai prossimo matrimonio di Peugeot e FCA, dal quale nascerà il colosso Stellantis. Dopo aver sistemato le partecipazioni di troppo per arrivare ad una valorizzazione alla pari, con annessi dividendi straordinari, le assemblee degli azionisti per l'ok definitivo alla fusione sono state fissate per il prossimo 4 gennaio 2021. Altra operazione straordinaria che potrebbe concretizzarsi è quella di Nissan ormai prossima alla vendita della quota in Mitsubishi Motors. Potrebbe finire così lo strano matrimonio a 3 durato diversi anni tra Nissan, Mitsubishi e Renault. Mentre indiscrezioni vedrebbero Volkswagen prossima allo spin-off di Ducati e Lamborghini. Sul fronte della componentistica Brembo ha recentemente annunciato di aver acquisito la danese Sbs Friction per circa 30 milioni di euro. Parlando di singoli titoli, mostra segnali di grande tenuta il titolo Ferrari top performer del settore da inizio anno ed oggetto di numerose review al rialzo dei target price da diversi analisti.



CERTIFICATI SOTTO LALENTE

Diverse le opportunità che il segmento dei certificati di investimento con la possibilità di puntare su questo settore con differenti finalità e gradi di rischio. Filosofia conservativa e spiccate doti di protezione per il Cash Collect Airbag firmato UniCredit (Isin DE000HV4H9R9), una novità di qualche settimana dalla quale ancora si può estrarre del valore. Si tratta di un certificato con orizzonte temporale massimo di 4 anni, con scadenza prevista per il 17 ottobre 2024, agganciato a Volkswagen, FCA, Tesla e Ford con quest'ultima attuale worst of ma a +11,36% dallo strike iniziale. Il certificato prevede una cedola del 5,5% il 21 gennaio 2021 e tre mesi dopo lo stesso ammontare cedolare ma con l'opzione autocallabile attiva. Fotografando ora i prezzi a quota 103,19 in lettera il rendimento potenziale in vista della prima finestra di uscita anticipata sarebbe del 7,5%. Anche qualora non si dovesse andare a target immediatamente, questo certificato punta a un flusso di premi su base annua del 22%. La barriera capitale a scadenza è fissata al 65%, sotto la quale sempre a scadenza si aziona il paracadute dell'Airbag che impedisce un rimborso al lineare. Si pensi ad esempio come un -50% dai correnti livelli da parte del worst of a scadenza si tramuterebbe in un -17% per l'investitore del certificato, al lordo di eventuali premi periodici incassati. Sfruttando l'effetto "sconto" tipico dei maxi coupon, il trade-off su Cash Collect Maxi Coupon di UniCredit (Isin DE000HV4C4G8) è davvero interessante. Lo scivolone di Renault, attuale worst of a -8% dallo strike iniziale, ha impedito al certificato di staccare i premi mensili dello 0,7% da agosto ad oggi che però non sono stati accantonati in quanto la struttura è sprovvista di effetto memoria. Adesso Renault è sopra trigger cedolare (70%) e pertanto già dalla rilevazione di novembre il prodotto è tornato a pagare i premi mensili. Ma l'interesse non sta solo

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)

Germany30 long

Livello Knock-Out 12906

ISIN DE000A224TQ2

L'indice tedesco, dopo i forti rialzi legati alle notizie positive sui vaccini Pfizer e Moderna, ha evidenziato un leggero ribasso. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale superamento della resistenza in area 13300 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento rialzista con obiettivi a 13450 e 13800. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su Germany 30 con livello di Knock-Out in area 12906.



↑
TRADING 24 ORE SU 24
ZERO COMMISSIONI



sulla riattivazione dei flussi cedolari ma soprattutto sul potenziale rimborso. L'autocall ha un trigger del 100% e attualmente Renault gira al 91,99%; un gap non complicato da colmare. L'interesse sta nella quotazione di 89,7 euro contro un potenziale rimborso di 100,7 euro, ovvero del 12,26% maggiorata della cedola di novembre (quindi il 13,04% complessivo) qualora Renault dovesse andare a target. La frequenza di rilevazione mensile aiuta l'exit prima della naturale scadenza di febbraio 2023. Con la medesima filosofia e le stesse caratteristiche si può guardare anche al Cash Collect Maxi Coupon di BNP Paribas (Isin NL0015443425) agganciato a FCA, BMW e Volkswagen con quest'ultimo attuale worst of a +3% dallo strike iniziale con il certificato che scambia attualmente a 105,8 euro in lettera al Sedex. Vediamo ora il funzionamento e in particolare il flusso dei premi. A inizio dicembre ci sarà lo stacco del Maxi Coupon, che può tornare utile anche in fase di compensazione di minusvalenze in scadenza, di importo pari al 10%. Successivamente insieme con l'opzione autocallabile di trimestre in trimestre si potrà dar luogo al pagamento del solo premio dell'1% (il 4% annuo) unitamente al rimborso anticipato del nominale qualora il 100% dello strike sia rispettato per tutti i sottostanti. Distanza temporale più lunga rispetto alla proposta precedente sulla prima data autocall, poco più di tre mesi, ma il rendimento target a parità di quotazione dei sottostanti ad oggi, si aggira però al 5%. Con un approccio certamente diverso non possiamo non citare un fortunato Express di Leonteq (Isin CH0555288809) che potrebbe ad oggi tranquillamente rappresentare una storia di successo da raccontare, anche senza che l'evento autocall si sia verificato. Si tratta di un'emissione nata con finalità aggressive, studiata per strategie di recovery ad alto yield facente quindi parte di quel filone di Leonteq di certificati senza premi periodici ma con elevatissimi coupon legati solo all'evento autocall. Il certificato emesso a luglio prevede la prima data di richiamo

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.

anticipato a gennaio 2021 con trigger del 100% e legato ad un coupon del 40%. Il basket sottostante è rappresentato da FCA, Ferrari e Pirelli & Co attuale worst a +13,29% dallo strike iniziale. Dai 1000 euro iniziali il buon andamento dei titoli ha spinto fino a 1300 euro (+30%) i prezzi. Con un buon margine di protezione del worst of si può guardare con interesse già alla prima data di rilevazione di inizio anno con un rendimento potenziale del 7,7% dai prezzi odierni. Guardando al segmento più “green” tra i pochi certificati ancora in grado di esprimere del valore troviamo un Cash Collect

di Vontobel su Tesla (Isin DE000VP9D143). Tesla sale dell’8% dallo strike iniziale e il prezzo lettera del certificato si attesta oggi a 101,4 euro. La prima data di osservazione è prevista per il 19 aprile 2021 dove è previsto il pagamento di un premio del 6,25% di semestre in semestre. Opzione cedola con trigger al 50% o autocal al 100%. Buon trade off considerando il trend positivo di Tesla. La durata complessiva dell’investimento è di soli due anni, con la scadenza prevista per il 17 ottobre 2022, e la barriera di protezione è posizionata al 50%.

I CERTIFICATI SUL SETTORE AUTO

Nome	Cash Collect Airbag	Cash Collect Maxi Coupon	Cash Collect Maxi Coupon Express	Cash Collect Memory	
Emittente	UniCredit	UniCredit	BNP Paribas	Leonteq	Vontobel
Sottostante / Strike	Ford / 7,92 ; Volkswagen / 132 ; Tesla / 424,68 ; FCA / 10,994	Renault / 34,1 ; FCA / 12,132 ; Daimler / 42,635	Volkswagen / 150 ; BMW / 65 ; FCA / 10	Pirelli & Co / 3,784 ; FCA / 9,056 ; Ferrari / 158,55	Tesla / 447,19
Barriera	65%	70%	50%	60%	50%
Maxi Cedola			10%		
Trigger Maxi cedola			70%		
Premio	5,50%	0,70%	1,00%	40,00%	6,25%
Trigger	65%	70%	70%	100%	50,00%
Frequenza	trimestrale	mensile	trimestrale	trimestrale	semestrale
Autocallable	SI dal 15/04/2021	SI	SI dal 8/3/2021	SI	SI
Trigger autocallable	100%	100%	100%	100%	100%
Scadenza	17/10/24	23/02/23	08/09/23	17/07/25	17/10/22
Mercato	CertX	Sedex	Sedex	Sedex	Sedex
Isin	DE000HV4H9R9	DE000HV4C4G8	NL0015443425	CH0555288809	DE000VP9D143

Amazon prende una pausa

In laterale il trend di Amazon in attesa di qualche buona news per tentare nuovamente l'attacco ai massimi

Al di là di quelli che possono essere i trend dei mercati azionari globali, la scelta migliore risulta sempre investire su titoli che hanno business fortemente in crescita e che ad ogni pubblicazione dei dati trimestrali riescono a battere le attese degli analisti. Amazon fa sicuramente parte di questo gruppo, ovvero di azioni che sono state fortemente apprezzate dal mercato in questi anni, complice la continua evoluzione tecnologica e l'espansione a macchia d'olio su settori che non facevano parte della mission iniziale. Al momento sono diverse le notizie che stanno influenzando l'andamento del titolo a partire dalla liquidazione di diversi miliardi di azioni da parte del fondatore Jeff Bezos e per finire all'annuncio della farmacia online che lancia una profonda rivoluzione dell'industria farmaceutica. Complice anche la rotazione settoriale, il titolo sta lateralizzando dopo performance eccezionali da inizio anno. La struttura del prezzo ci porta a pensare che i trade con miglior rischio rendimento al momento sono l'acquisto sui minimi in area 3000 dollari e la vendita intorno ai 3500 dollari, da gestire con più prudenza data la forza granitica dell'azione. Per coloro che vogliono puntare anche sulle più piccole variazioni del titolo, sono presenti in quotazione 15 certificati a Leva fissa emessi dagli emittenti Vontobel e Société Générale, particolarmente indicati per l'attività intraday al fine di evitare quello che viene comunemente chiamato l'effetto compounding che incide sui prezzi dei certificati per le posizioni detenute per più giorni. Per quanto riguarda le leve sono disponibili da 3 a 5.

Per posizioni di più lungo respiro o con finalità di copertura si può guardare invece ai Leva Dinamica, l'offerta è qui rappresentata da ben 39 prodotti, di cui 6 Turbo Unlimited Long e Short con diversi gradi di Leva per tutti i gusti e 33 Turbo di Vontobel emessi con diverse scadenze e diversi livelli knock-out.



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

CERTIFICATI LOW STRIKE AUTOCALLABLE

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	STRIKE	SCADENZA	ISIN
10%	ABN AMRO, Aegon, ING	50%	30/06/23	CH0550410861
5%	Citigroup, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Wells Fargo	60%	13/11/24	CH0575762395
7%	Azimut Holding, Fineco, Intesa Sanpaolo	60%	16/06/25	CH0550410176
6%	Intesa Sanpaolo, Leonardo, Pirelli	50%	13/11/25	CH0575762387
5%	AMD, Alibaba, Netflix, Nvidia	50%	13/11/25	CH0575762379

***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:** EuroTLX **Emittente:** EFG International AG **Rating Emittente:** Fitch A



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa Long X5	16/06/23	DE000VP7SJ84
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa Long X5	16/06/23	DE000VF7WQG9
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa Long X3	16/06/23	DE000VF58JU7
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa Short X3	16/06/23	DE000VN9D1M4
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa Short X5	16/06/23	DE000VF7WQH7
Leva Fissa	Vontobel	Amazon	Leva Fissa Short X5	16/06/23	DE000VP22765

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Amazon	Leva Fissa long X5	17/06/22	LU1967008118
Leva Fissa	Société Générale	Amazon	Leva Fissa short X5	17/06/22	LU1967007227

SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	2.957,68	Open End	NLBNPIT10A02
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	2.501,49	Open End	NL0015447798
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	2.725,9834	Open End	NL0015447806
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	3.431,4429	Open End	NLBNPIT10DH1
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	3.650,4031	Open End	NL0015447814
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	3.872,60	Open End	NL0015447822



SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	Amazon	1.400,00	19/03/21	DE000VP6QE82
Turbo Long	Vontobel	Amazon	1.800,00	18/06/21	DE000VP8WWD0
Turbo Long	Vontobel	Amazon	2.500,00	19/03/21	DE000VP6QFA7
Turbo Short	Vontobel	Amazon	3.300,00	18/06/21	DE000VP6QJL6
Turbo Short	Vontobel	Amazon	3.700,00	18/06/21	DE000VP8WV40
Turbo Short	Vontobel	Amazon	4.300,00	18/06/21	DE000VP8WV99



AMAZON



ANALISI TECNICA

Da qualche mese Amazon è inserito in una fase laterale tra il supporto a 2.888 dollari e la resistenza a 3.552 dollari, che coincide con i massimi storici toccati a inizio settembre. Questi sono i due livelli da monitorare per avere importanti segnali operativi. Al rialzo, bisognerà attendere il superamento della resistenza a 3.344 dollari per poi aspirare a un nuovo assalto ai massimi storici e quindi area 3.500 dollari. Al ribasso, invece, un eventuale rottura del supporto chiave a 2.888 dollari darebbe un segnale di debolezza con possibili accelerazioni verso il basso con target 2.670 dollari, dove passa anche la media mobile 200 periodi, e poi 2.500 dollari. Un ritorno sotto quest'ultimo livello darebbe un forte segnale negativo in termini di sentiment sul titolo.

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 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.

State 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.



Eur/Try, maxi stretta monetaria e la lira vola

Dopo la cacciata del suo predecessore, la prima mossa di Naci Agbal nuovo governatore della banca turca, è stata decisamente apprezzata dai mercati. I tassi sono stati alzati dal 10,25% al 15% in linea con le attese del mercato. Il giorno prima, il presidente Erdogan aveva ribadito la propria contrarietà alla stretta sui tassi, ma poco dopo aveva dovuto ammettere che la lotta all'inflazione sia una "priorità". Guardando l'Eur/Try dai massimi storici toccati a 10,2015 lo scorso 6 novembre, oggi viene scambiato a 8,9976 con la lira turca capace nel corso di due settimane di apprezzarsi contro la divisa unica dell'11,8%.

Autorità olandese da l'ok alla quotazione di Stellantis

L'autorità olandese per i mercati finanziari (AFM) ha approvato il prospetto informativo relativo alla quotazione e all'ammissione alla negoziazione in Europa delle azioni Stellantis, società frutto della fusione tra FCA e Peugeot. Le azioni saranno quotate in double listing sia sul mercato di Borsa Italiana che sull'Euronext Paris, oltre che sulla borsa del New York Stock Exchange. Ricordiamo come le assemblee dei soci delle due realtà oggetto del merger sono convocate per il 4 gennaio 2021 per approvare i termini della fusione.

BPER e Banco BPM, rumors su ipotesi fusione

Le parole dell'AD di Unipol Carlo Cimbri hanno riaperto a nuove ipotesi di M&A nel settore bancario italiano che riguardano BPER Banca. Secondo l'AD l'operazione più plausibile è quella di un merger con Banco BPM, nascerebbe un gruppo da 300 miliardi di attivi, con un forte radicamento territoriale nel Nord Italia. In volata i due titoli con Banco BPM proiettata verso quota 2 euro e Bper verso gli 1,5 euro.

Air France - KLM, pronti altri 6 miliardi di aiuti

Secondo il quotidiano francese Le Monde, il governo francese e quello olandese sarebbero pronti a un nuovo pacchetto di aiuti per rilanciare la compagnia di bandiera, coinvolgendo anche investitori privati. Questo dopo i 10,4 miliardi già ricevuti negli scorsi mesi per sostenere l'azienda nel periodo più nero della pandemia. Il dossier prevede che 4 miliardi siano fondi governativi mentre i restanti 2 da investitori privati, con questa nuova iniezione di liquidità che dovrebbe concretizzarsi entro il primo trimestre 2021.



Un certificato High Yield per puntare al post pandemia

Questa nuova emissione di Vontobel sfrutta la volatilità e la bassa correlazione dei titoli sottostanti per pagare generosi coupon mensili

Sebbene quest'anno i mercati finanziari si siano mossi in regimi di volatilità completamente diversi rispetto agli scorsi anni, l'ultimo trimestre sembra aver assunto le connotazioni di quello che viene denominato Rally di Natale, ovvero l'ultimo impulso rialzista che, come da tradizione, perdura fino alla fine dell'anno, supportato anche dalle notizie positive in campo farmaceutico con l'uscita di ben due vaccini per il Covid-19 dalla constatata efficacia. Ciò che sta avvenendo adesso sotto la superficie dei mercati è una radicale rotazione settoriale dai titoli che negli ultimi anni hanno riempito le prime pagine delle principali testate finanziarie, ovvero i titoli del segmento tecnologico, verso titoli value che adottano politiche di dividendo e presentano una solidità finanziaria comprovata. La partita adesso si gioca quindi su due campi: si investe sui business che avranno una forte

ripresa e una crescita degli utili con la riapertura totale delle economie o nei titoli che rappresentano il futuro cambiamento dal punto di vista energetico e ambientale. Se nel proprio portafoglio si è disposti

ad avere una porzione caratterizzata da alta volatilità ma con un rapporto rischio rendimento a favore la nuova emissione dell'emittente Vontobel potrebbe essere la giusta occasione. Il certificato in questione, denominato Cash Collect Memory permette di investire su un basket di tipo worst composto da tre titoli appartenenti a diverse Industry, Carnival, una delle principali compagnie di crociere al mondo, Tesla, il noto produttore di veicoli di elettrici, e Moderna, la candidata numero uno alla produzione e distribuzione del vaccino per il Covid-19. La struttura è in grado di pagare dei coupon mensili con effetto memoria del 3,5% del valore nominale di 100 euro se nelle date di

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Cash Collect Memory
Emittente	Vontobel
Sottostante/Strike	Carnival/Tesla/Moderna 17,22/404,17/74,31
Barriera	60%
Premio	3,50%
Trigger	70%
Effetto Memoria	si
Frequenza	Mensile
Autocallable	10/05/21
Trigger Autocall	100%
Effetto Airbag	no
Scadenza	17/11/20
Mercato	Sedex
Isin	DE000VP984S4



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
A CURA DELLA REDAZIONE

rilevamento previste il sottostante meno performante sarà al di sopra del 70% del prezzo di esercizio fissato all'emissione. Inoltre, a partire dal 10 maggio 2021, vi è la possibilità che si attivi il rimborso anticipato dei 1000 euro nominali maggiorati del previsto premio periodico nel caso in cui tutti i titoli saranno al di sopra del prezzo strike.

La barriera del capitale da monitorare alla scadenza fissata per il 17 novembre 2022 per il calcolo del valore di rimborso, è posta al 60% dei prezzi strike, ed è sufficientemente lontana anche per gli alti livelli di volatilità dei sottostanti. La potenzialità del prodotto si nota nell'alto rendimento potenziale generato dal generoso flusso di cassa nel tempo che permetterebbe, anche nel caso di discese al di sotto della barriera e quindi di un rimborso del nominale pari alla performance lineare da strike, di creare un cuscinetto difensivo e attutire gli effetti di profonde discese. Il prezzo ask odierno è di 109 euro e un acquisto sarebbe in grado di generare, in condizioni di lateralità o di ribassi contenuti, un rendimento di 184 euro, ovvero del 68,8%, o 34,4% annualizzato.

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€



24 NOVEMBRE

Webinar con Leonteq e Ced

È 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>

26 NOVEMBRE

appuntamento Exane e CED

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

➡ **Per info e registrazioni**

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

1 DICEMBRE

Webinar con Vontobel

E' in programma per il 1 dicembre il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Francesca Fossatelli guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera che negli ultimi mesi ha allargato il proprio ventaglio di offerta anche a Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

➡ **Per info e registrazioni**

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


TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**

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

		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO			
PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE
Corridor	18/06/21	LU2088824573	6,40 €	1640,00	2160,00
StayUp	19/03/21	LU2088827162	5,75 €	1760,00	N/A
StayDown	18/06/21	LU2088823096	7,05 €	N/A	30,00
PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	SHORT/LONG	LEVA
Leva Fissa	18/06/21	LU1489400702	0,868 €	SHORT	-5X
PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	CEDOLA	BARRIERA
CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120857318	960,90 €	0.45% Mensile	7,6754
CASH COLLECT BOOST	25/01/23	XS2088360644	76,85 €	1.5% Mensile	50,00%
CASH COLLECT BOOST	25/01/23	XS2088364984	77,30 €	1.5% Mensile	50,00%
CASH COLLECT BOOST	26/01/23	XS2088360727	72,35 €	1.5% Mensile	50,00%



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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**

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

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.

PUBBLICITÀ

Scopri la nuova emissione

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%)		

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

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

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

Banking that matters.



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 Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,
ho difficoltà a capire il rimborso a scadenza del certificato emesso da Bnp Paribas con ISIN = NL0013680887 dalla scheda descritta nel vostro database. Secondo me si tratta di un normale airbag dove, a scadenza, se il peggiore è minore della barriera rimborserà una quota pari al valore di chiusura diviso il valore della barriera così come avviene in tutti i certificati airbag. Nella vostra descrizione invece è scritto " Se wo < barriera e > 10% valore iniziale, rimborso = [Nominale - 2*(barriera - (fixing finale/strike))]; Se wo <= 10% valore iniziale, rimborso = 0. Non capisco bene a cosa si riferisce quel " 10% del valore iniziale ". Ripeto. Leggendo il kid mi sembra un normalissimo airbag. Grazie e saluti
F.G



► Gent.mo Lettore,
Come illustrato sia nella pagina descrittiva dell'emittente (<https://investimenti.bnpparibas.it/isin/nl0013680887>) che nella documentazione ufficiale (Final Terms) la formula di calcolo del rimborso finale per il Cash Collect Airbag in oggetto è peculiare:

$$\text{Valore Nominale} \times [100\% - 2 \times (\% \text{ Barriera} - (\text{Prezzo Finale titolo worst}) / (\text{Strike Price titolo worst}))]$$

Nel caso specifico, il rimborso dell'ISIN NL0013680887 a scadenza, in condizioni di lateralità dei sottostanti sarebbe, infatti, pari a:

$$100\text{€} \times [100\% - 2 \times (60\% - (3,075 \text{ €}) / (8,62 \text{ €}))] = 100\text{€} \times 51,346\% = 51,346\text{€}$$

Quando, stando alla formula "classica", invece, il rimborso a scadenza sarebbe pari a:

$$\text{Valore Nominale} \times ((\text{Prezzo Finale titolo worst}) / (\text{Strike Price titolo worst})) = 100\text{€} \times (3,075/5,172) = 59,455 \text{ €}$$

Si contraddistingue per il fatto che l'investitore potrebbe assistere all'azzeramento del certificato in caso di performance negativa di oltre il -90% dall'emissione ed è questo il motivo per cui tra le note è stato inserito come livello critico il 10%. Di seguito proponiamo l'analisi di scenario in base ai prezzi odierni dell'Airbag Cash Collect in oggetto:

NL0013680887											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Air France-KLM	0,9225	1,5375	2,1525	2,46	2,7675	3,075	3,3825	3,69	3,9975	4,6125	5,2275
Rimborso a scadenza	1,40 €	15,67 €	29,94 €	37,08 €	44,21 €	51,35 €	58,48 €	65,61 €	72,75 €	87,02 €	123,20 €
Rendimento	-96%	-66%	-16%	4%	24%	44%	63%	85%	105%	145%	247%
Rendimento annuo	-57%	-33%	-9%	3%	14%	26%	38%	50%	62%	86%	146%

Notizie dal mondo dei Certificati

► Torna la lettera sul Phoenix Memory

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di BNP Paribas torna all'operatività completa sul Phoenix Memory su Eni identificato dal codice Isin XS1964167818. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire 16 novembre l'emittente per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

► Da Pfizer nasce Viatrix. Rettificati i certificati

Pfizer ha annunciato lo spin off del suo Upjhon Business in una nuova società indipendente chiamata Viatrix. A seguito di tale operazione gli azionisti della casa farmaceutica hanno ricevuto per ogni titolo Pfizer posseduto 0,1247 azioni Viatrix. Trattandosi di un'operazione straordinaria sul capitale, si è resa pertanto necessaria, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, la rettifica dei livelli caratteristici dei certificati legati al titolo farmaceutico. In particolare, con efficacia a partire dal 17 novembre gli emittenti hanno proceduto con la rettifica utilizzando un coefficiente di aggiustamento pari a 0,947949.

► Raggruppamento per il Leva Fissa su Eurostoxx Banks

Société Générale comunica che in data 30 novembre 2020 verrà effettuata un'operazione di raggruppamento sul "SG Euro Stoxx Banks +7x Daily Short Certificates" – codice ISIN LU1981865626. Come riporta la

stessa emittente nella nota "l'operazione di raggruppamento è finalizzata ad incrementare l'efficienza del prezzo del Certificato (aumentandone il relativo prezzo di mercato), senza che si determini la scadenza anticipata del Certificato e senza recare pregiudizio alla posizione economica dei Portatori". A partire dalla stessa data il certificato subirà anche la rettifica del codice Isin che passerà a LU2260718494. L'operazione verrà pertanto finalizzata tramite il concambio di 2 certificati con Isin LU2260718494 ogni 2590 certificati con Isin LU1981865626 posseduti. Eventuali spezzature verranno liquidate.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 18/11/2020
IT0006746751	Phoenix	02/07/25	1.021,97
IT0006746215	Bonus	17/02/23	792,97
IT0006744814	Phoenix	15/04/24	918,18
IT0006745696	Bonus	05/07/23	939,02
IT0006745704	Bonus	02/11/21	910,38

Buona la prima per il Phoenix Maxi Coupon di Unicredit

Tutto secondo le più rosee aspettative per il Phoenix Maxi Coupon di Unicredit (Isin DE000HV4EP33) agganciato a Eni, Telecom Italia, STM, FCA e Banco BPM. Per lunghi tratti è stata Eni worst of, ma poi la spinta rialzista e la rotazione settoriale dopo l'annuncio di Pfizer e Moderna, hanno riportato sopra trigger autocali il titolo. Il certificato è stato pertanto rimborsato anticipatamente alla rilevazione del 19 novembre. Si è così rilevata vincente l'opzione autocallabile fissata subito al 90% dello strike iniziale. Gli investitori che ha puntato fin da subito sul certificato, hanno incassato il 15% del Maxi Coupon iniziale, ma anche il 3,53% di cedola trimestrale ad agosto e ora a novembre, ovvero il 22,06% complessivo.

Questione di ore, manca il trigger uno sfortunato Phoenix di SG

Si sgonfia sul finale della seduta valida per l'opzione autocallabile, dopo che per tutta la giornata del 13 novembre il titolo worst of, ovvero Air France-KLM, aveva scambiato sopra strike. L'ultima ora di contrattazione e una pessima chiusura in asta hanno impedito alla compagnia franco-olandese di far contenti i possessori del Phoenix Memory Lookback di SocGen (Isin XS2108279196). Rammarico che aumenta considerevolmente in quanto il giorno immediatamente successivo l'annuncio del vaccino di Moderna ha dato un ulteriore impulso al comparto delle avio-linee spingendo il sottostante ben oltre strike.

IN UN MONDO CHE CAMBIA NUOVI BONUS CAP BNP PARIBAS

RENDIMENTI POTENZIALI FINO AL 36%¹ 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:
 - 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.
 - 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	NLBNPIT02N2	TELECOM ITALIA	0,3166 €	16% (0,367256 €)	80% (0,25328 €)	18/06/2021
	NLBNPIT0200	TELECOM ITALIA	0,3166 €	6% (0,335596 €)	60% (0,18996 €)	18/06/2021
	NLBNPIT0205	INTESA SANPAOLO	1,527 €	5% (1,60335 €)	60% (0,9162 €)	18/06/2021
	NLBNPIT02R3	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	11,18 €	14% (12,7452 €)	80% (8,944 €)	18/06/2021
	NLBNPIT0219	ENI	6,245 €	17% (7,30665 €)	80% (4,996 €)	18/06/2021
	NLBNPIT02V5	ENI	6,245 €	7% (6,88215 €)	60% (3,747 €)	18/06/2021
	NLBNPIT02W3	GENERALI	11,075 €	11% (13,18125 €)	80% (9,5 €)	18/06/2021
	NLBNPIT02Y9	AIR FRANCE-KLM	3,157 €	36% (4,29352 €)	70% (2,2099 €)	18/06/2021
	NLBNPIT0301	ARCELDORMITAL	12,45 €	11% (13,8195 €)	60% (7,47 €)	18/06/2021
	NLBNPIT0327	BAYER	42,555 €	11% (47,23605 €)	70% (29,7885 €)	18/06/2021
INDICI	NLBNPIT0343	ST MICROELECTRONICS	27,97 €	20% (33,564 €)	80% (22,376 €)	18/06/2021
	NLBNPIT0364	EURO STOXX BANKS	56,49 €	6% (59,8794 €)	60% (33,894 €)	16/06/2021
	NLBNPIT0376	EURO STOXX BANKS	56,49 €	24% (70,0476 €)	80% (45,192 €)	15/12/2021
	NLBNPIT0392	EURO STOXX BANKS	56,49 €	11% (62,7039 €)	60% (33,894 €)	15/12/2021
	NLBNPIT03A7	STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES INDEX (KURINDEX)	399,28 €	15% (459,172 €)	80% (319,424 €)	15/12/2021
	NLBNPIT03C3	DAX	12,177,18 €	9% (13273,1262 €)	80% (9741,744 €)	15/12/2021
	NLBNPIT03E9	FTSE MIB	18,945,14 €	12% (21218,5568 €)	80% (15156,112 €)	17/12/2021

¹ 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

Per maggiori informazioni

Numero Verde 800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di 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 dei Marchés Financiers (AMF) in data 02/08/2020, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai 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. 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.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Shopify	10/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	27/10/22	CH0572905625	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	EFG	Commerzbank, Intesa Sanpaolo, Societe Generale	10/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	13/11/23	CH0575760571	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Credit Agricole	Societe Generale, Enel, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	10/11/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,8% trim.; Maxi Coupon 10,5%	09/11/22	XS1996606676	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	10/11/20	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,5% trim.	31/10/22	XS2186728767	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Tui, Carnival	11/11/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 8,589% trim.	09/11/22	DE000VP960H7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Lufthansa, AirFrance	11/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,757% trim.	09/11/22	DE000VP960J3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Expedia, TripAdvisor	11/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,824% trim.	09/11/22	DE000VP960L9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Colgate, Coca Cola, J&J	11/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,8% ann.	09/11/22	DE000VP960M7	Sedex
Phoenix Memory	Credit Suisse	A2A, Air Liquide, St-Gobain, Veolia	11/11/20	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	17/11/25	XS1973470666	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Ferrari	11/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	10/11/23	XS2175827091	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	BNP Paribas	BNP Paribas, EDF, Repsol	11/11/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4% ann.; Maxi Coupon 12%	07/12/23	XS2185575110	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Leonardo	11/11/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6% ann.	13/11/24	XS2185576944	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Generali	11/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	13/11/24	XS2185578304	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Enel, Snam, Iberdrola	11/11/20	Barriera 65%; Trigger 75% Cedola e Coupon 1,8% trim.	13/11/23	XS2240055801	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx 50, S&P 500, SMI	11/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	30/10/23	XS2251161050	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Carnival, Moderna, Tesla	12/11/20	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3,5% mens.	17/11/22	DE000VP984S4	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Credit Suisse	Banco BPM, Leonardo, Pirelli, Generali	12/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	18/11/24	XS1973474734	Sedex
Phoenix Memory	Citigroup	Eni	12/11/20	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,5% trim.	21/11/22	XS1575021669	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Microsoft	12/11/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,7% ann.	12/11/25	XS2184630379	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Valeo	13/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	11/11/24	DE000VP99C30	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Boeing	13/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,41% trim.	11/11/24	DE000VP99C55	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba, Baidu, Netflix, Nvidia, Tesla	13/11/20	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,2% mens.	11/05/22	DE000VP99C71	Sedex
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, Telecom Italia, Unicredit	13/11/20	Barriera 60%; Trigger 70% Cedola e Coupon 4,85% trim.	06/11/23	XS2191301550	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	BNP Paribas	Eni, Leonardo, Unicredit, Volkswagen	13/11/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,8% ann.; Maxi Coupon 22%	18/12/24	XS2201046567	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eni	13/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mens.	11/11/24	XS2244325267	Cert-X
Phoenix Memory	SmartEtn	SPDR Gold Shares, iShares Silver Trust	13/11/20	Barriera 80%; Trigger 90% Cedola e Coupon 5% ann.	11/05/22	XS2256975744	Cert-X
Phoenix	SmartEtn	Amazon, Alibaba, Salesforce, Google	13/11/20	Barriera 65%; Trigger 60% Cedola e Coupon 2,625% trim.	23/11/22	XS2256976122	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Carnival, Moderna, Tesla	16/11/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,03% trim.	20/11/23	DE000VQ1DS50	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx Banks	16/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.	18/11/22	CH0572907001	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx 50, S&P 500	16/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,56% trim.	06/11/23	XS2252299610	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	16/11/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	31/10/22	XS2242194319	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	FCA	16/11/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	20/11/23	CH0579768240	Sedex
Fixed Cash Collect	Leonteq	Ferragamo	16/11/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	20/11/23	CH0579768257	Sedex
Fixed Cash Collect	Leonteq	Eni	16/11/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	18/11/22	CH0579768265	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	A2A, FCA, Eni	16/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	18/11/25	CH0579768273	Sedex
Fixed Cash Collect	Morgan Stanley	Alibaba, Danone, ArcelorMittal	16/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	13/11/23	DE000MS8JNT0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbus, Lufthansa, AirFrance	16/11/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,98% mens.	12/11/25	DE000VP99LX0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Royal Dutch Shell, Tenaris, Leonardo	16/11/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,03% trim.	13/11/23	DE000VQ1DS50	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat, Tesla	16/11/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	14/11/22	DE000VQ1DSH3	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Alibaba, Amazon, eBay	17/11/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,75% trim.; Maxi Coupon 15%	19/11/24	CH0559573719	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Air France-KLM, Delta Air Lines, Lufthansa	17/11/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,4% trim.	13/05/22	DE000VQ1K3X9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Carnival, TripAdvisor, Tui	17/11/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8% trim.	13/05/22	DE000VQ1K3Z4	Sedex
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Eni, Generali, Intesa Sanpaolo	19/11/20	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,75% Trim	20/11/23	GB00BN236F43	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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
Express Glider	Unicredit	Apple	16/12/20	Barriera 60%; Barriera glider 75%; Coupon 4,1% sem.	18/12/23	DE000HV4HDA6	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Dax	16/12/20	Barriera 65%; Cedola e Bonus 2,19% ann.	18/12/24	XS2257970991	Sedex
Bonus Cap Sigma	Intesa Sanpaolo	STOXX Europe 600 ESG-X	16/12/20	Sigma 40%; Barriera 60%; Cap 125%	18/06/27	XS2257972187	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Euribor 3M	18/12/20	Protezione 100%; Cedola 0,8% ann.	22/06/26	IT0005417396	Cert-X
Phoenix	Intesa Sanpaolo	Snam, Total, Repsol	18/12/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,3% sem.	22/12/23	XS2242632011	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005285785	CASH COLLECT	Apple	119,2300034	174,96	24/11/20	1005,57	1000	-0,55%
CH0387883470	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di Fondi Equipato	-	-	24/11/20	1004,64	1000	-0,46%
IT0005057895	CASH COLLECT	Basket di indici worst of	-	-	27/11/20	1004,14	1009	0,48%
XS1667634015	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	1,877799988	2,806	27/11/20	1293,33	1295,08	0,14%
DE000HV8BHX3	CASH COLLECT PROTECTION	Eni	8,187999725	16,52	30/11/20	90,47	103,7	14,62%
FREXA0008666	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	30/11/20	365	381,03	4,39%
XS1667641499	Athena Certificate	Intesa Sanpaolo	1,877799988	2,8	30/11/20	1990,41	2000	0,48%
DE000DT7HJX6	EXPRESS	Eurostoxx Banks	71,75	136,78	02/12/20	51,54	52,46	1,79%
XS1310595233	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	02/12/20	1000,5	1042,5	4,20%
DE000DT7HUS3	EXPRESS	Eni	8,187999725	15,31	04/12/20	56	53,27	-4,88%
IT0005219537	COUPON PREMIUM	FTSE Mib	21617,28906	17053,53	04/12/20	106,45	106,45	0,00%
XS2034007059	ATHENA PREMIUM	General Electric (UN)	9,965000153	11,55	04/12/20	107,25	107,8	0,51%
DE000CZ45NQ2	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	-	-	07/12/20	645,35	653,99	1,34%
XS1960188164	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	07/12/20	50,77	51,5	1,44%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS1673284821	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	1,877799988	2,816	07/12/20	1397,6801	1332,95	-4,63%
XS1878431383	ATHENA REVERSE	S&P Europe 350 Net Total Return Index	7442,041016	5433,486	07/12/20	63,35	63,03	-0,51%
IT0006743717	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	-	-	08/12/20	287,15	300,59	4,68%
DE000VE7QTA9	BONUS CAP	Bayer	47,36500168	70,68	11/12/20	65,8	66,52	1,09%
DE000VE7QTC5	BONUS CAP	Intesa Sanpaolo	1,877799988	2,357	11/12/20	79	79,63	0,80%
DE000CZ44HX3	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	11/12/20	563,1	552,86	-1,82%
FREXA0008534	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	11/12/20	482,65	501,37	3,88%
CH0508210090	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	11/12/20	1017,22	1007,5	-0,96%
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 COLLECT	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		

Volkswagen

ANALISI FONDAMENTALE

Cala l'utile netto del gruppo Volkswagen nel terzo trimestre pari a 2,8 miliardi di euro, in flessione del 31% su base tendenziale. L'attività del gruppo automobilistico di Wolfsburg è stata pesantemente colpita dalla pandemia di Covid-19 nei primi nove mesi del 2020, ma si è ripresa notevolmente nel terzo trimestre. Ciò significa che il calo delle consegne, dei ricavi delle vendite e dell'utile alla fine di settembre è stato significativamente più moderato rispetto al semestre totale. Andando nel dettaglio, le consegne ai clienti nei primi nove mesi del 2020 sono diminuite del 18,7% rispetto all'anno precedente, attestandosi a 6,5 milioni di veicoli. Di conseguenza, anche il fatturato è diminuito del 16,7%, attestandosi a 155,5 miliardi di euro. Al momento, il target price medio su Volkswagen indicato dal consensus Bloomberg è di 177,6 euro, ossia il 16% sopra la quotazione attuale di Borsa. Se si guarda poi alla view, 23 analisti hanno rating Buy, 5 Hold e nessun Sell.

ANALISI TECNICA

Il profilo tecnico di Volkswagen è in via di miglioramento. Il titolo, infatti, dai 123 euro ha avviato un forte rimbalzo portandosi oltre quota 150 euro, un livello che ostacolava da oltre sei mesi il rialzo dei corsi. In tale scenario, è possibile prima un test dei 150 euro prima di ripartire per mettere nel mirino i successivi target a 160 e 166 euro. Con il ritorno sopra quest'ultimo livello si chiuderebbe il gap che si era formato tra le sedute del 21 e 24 febbraio scorso. Un primo accenno di debolezza di avrebbe, invece, con la rottura del ritracciamento di Fibonacci del 61,8% a 146 euro (di tutto il down trend avviato a dicembre 2019). Da qui possibili ribassi verso 139 e 133 euro, area di supporto chiave per la presenta della media mobile 200 periodi e del 50% di Fibonacci.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	% 1 ANNO	% YTD
VOLKSWAGEN	16,6	2,5	-13,6
RENAULT	-	5,0	-26,2
PSA	10,8	2,8	-7,6
FCA	68,1	2,8	-1,4
FORD	-	6,9	-5,2

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.