



## Pronti per la ripartenza!

In ottica delle riaperture, facciamo un focus sui titoli dei viaggi e del turismo con una selezione delle migliori opportunità per generare rendimento e gestire i rischi



# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



**APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



**A TUTTA LEVA**

PAG. 09



**PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 13



**CERTIFICATO DELLA  
SETTIMANA**

PAG. 14



**APPUNTAMENTI**

PAG. 16



**NEWS**

PAG. 20



**DAGLI EMITTENTI**

PAG. 21



**ANALISI TECNICA  
E FONDAMENTALE**

PAG. 29

## 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



Indecisione ed incertezza sono i due aggettivi che potrebbero descrivere lo stato attuale dei mercati finanziari. In particolare, l'azionario sembra ingabbiato in un trend laterale con la volatilità che, dopo i picchi realizzati a cavallo tra febbraio e marzo, è scesa ai minimi di periodo su livelli che non si vedevano dal 2019. Un quadro che apre a diverse chiavi di lettura, ovvero si potrebbe pensare a una stabilizzazione dei mercati ma è difficile anche immaginare che si possa trattare di una fase di calma prima della tempesta.

Tuttavia, in questo clima di attesa e con gli occhi puntati sugli sviluppi del piano di vaccinazione, è possibile pianificare gli investimenti su quei settori che prima sono stati penalizzati dai lockdown e che ora potrebbero

beneficiare di un ritorno alla normalità. Tra questi rientrano turismo e viaggi e sui quali il segmento dei certificati di investimento sta proponendo un'ampia gamma di diversificazione, sia a livello di sottostanti che di strutture. Questa settimana abbiamo realizzato un focus su questi temi e dalle analisi realizzate è nata una selezione di quelli che sono, a nostro avviso, i migliori strumenti del momento.

La fase particolare in cui si trovano i mercati ha fatto anche riaccendere i riflettori su una struttura di certificati che proprio nelle fasi più critiche ha messo in evidenza le sue caratteristiche di asimmetria. Si tratta di un Crescendo Rendimento Triathlon di Exane legato a titoli dell'industria dei metalli, che in virtù dei premi periodici modulari, offre un interessante spunto di investimento sia con ottica di breve termine che con un orizzonte temporale un po' più lungo.

Tornado sul tema di attualità dei vaccini non si può non guardare all'Inghilterra, primo paese in Europa per numero di vaccinati. Gli effetti di questo primato potrebbero trasferirsi sul mercato azionario londinese e sulla sterlina sui quali sono a disposizione diverse emissioni leverage.



# Fase laterale per il Ftse Mib

**In cerca di motivi per raggiungere i massimi pre-pandemici, il Ftse Mib riesce a conservare quota 24.000**

Le speranze di ripresa globale, nonostante i nuovi provvedimenti restrittivi presi in Europa per evitare una terza ondata, continuano a sostenere la fiducia nei mercati azionari. Tuttavia la spinta al rialzo che aveva caratterizzato la prima metà del mese di marzo si è affievolita. A Piazza Affari il Ftse Mib si muove con un andamento laterale tra 24.000 e 24.500 punti, area dove ha fatto ingresso l'11 marzo dopo averla abbandonata a febbraio 2020. L'indice ha quindi recuperato i livelli dei giorni precedenti l'esplosione dei contagi in Italia ed è vicino a chiudere il gap ribassista aperto la mattina del 25 febbraio 2020 da 24.670. Dunque una prova importante per il Ftse Mib a cui però, al momento, mancano ulteriori motivazioni per salire. Lo stop & go al vaccino di Astra Zeneca, i ritardi e la confusione nell'erogazione delle vaccinazioni, i timori di una terza ondata non permettono alla Borsa ulteriori avanzamenti. Fino a quando la campagna di vaccinazione non raggiungerà un pieno regime, toccando i 500.000-800.000 vaccini al giorno finora prospettati solo a voce, difficilmente vedremo il Ftse Mib avvicinarsi al massimo pre-pandemico del 19 febbraio 2020 a 25.483 punti. Nel frattempo lo sguardo deve volgersi al confine inferiore del canale laterale in cui è inserito il Ftse Mib. In area 23.900/24.000 punti finora sono sempre tornati gli acquisti come mostrano i movimenti



giornalieri delle sedute di venerdì scorso e di lunedì, mercoledì e giovedì della settimana che si chiude oggi. Soglia importante, quindi, la cui caduta aprirebbe alla possibilità di un test della media mobile a 55 giorni, risalente a 23.176 punti. Oltre 4 punti percentuali e mezzo in meno dai livelli di metà seduta di oggi che però non cambierebbero l'orientamento positivo del trend. Un primo segnale di allarme scatterebbe infatti solo con la caduta della media mobile indicata.



## Pronti per la ripartenza!

**In ottica delle riaperture, facciamo un focus sui titoli dei viaggi e del turismo con una selezione delle migliori opportunità per generare rendimento e gestire i rischi**



I mercati si stanno assestando su nuove aspettative di inflazione che ha rappresentato la vera scure di queste settimane. Nonostante tutto, il reale impatto dei tassi nominali in netta crescita per pareggiare il peso dell'inflazione che via via sta crescendo, ha riaperto alcune correlazioni che hanno visto più volte aprirsi un contesto di risk off dall'equity verso l'obbligazionario, ovvero su asset meno rischiosi. Ma la chiave di lettura sulla quale stiamo

da tempo ragionando, è che forse è arrivato davvero il momento di guardare ancor più con interesse a quei settori che sono stati maggiormente impattati dalla pandemia e dai lockdown mondiali. Le correlazioni in tal senso non stanno funzionando e affacciarsi su questi titoli, con la flessibilità che solo i certificati di investimento possono garantire, potrebbe essere una soluzione. La convinzione che si sta nei numeri concretizzando è quella di una crescita



superiore al trend, dovuta a una concomitanza di fattori: vaccini efficaci, il potenziamento dello stimolo fiscale, soprattutto negli Stati Uniti, e la probabilità che l'eccesso di risparmio accumulato verrà speso alimentando la ripresa dei servizi.

Questi fattori coinvolgeranno inevitabilmente quei settori che fino ad oggi sono stati più colpiti dagli effetti della pandemia come proprio quelli legati al turismo e ai viaggi che hanno registrato perdite considerevoli nel 2020 e che per il futuro vedono una ripresa solo prospettica per il 2021 e un ritorno all'utile tra il 2022 e il 2023.

Nella tabella presente in pagina abbiamo proprio analizzato i titoli dei settori di analisi coperti da certificati di investimento con focus specifico proprio sull'utile per azioni (EPS). È evidente come il settore "media e servizi internet" riferito al settore turistico sia quello ad aver maggiormente tenuto il colpo rispetto agli altri. A latere della neo quotata Airbnb (dicembre 2020), nonostante il drastico calo degli utili per azione, sia Booking che TripAdvisor probabilmente torneranno all'utile già nel 2021 dopo la pesante contrazione registrata nel 2020. I livelli pre-pandemia si rivedranno invece nel 2022.

Il segmento delle Airlines mostra un quadro più drammatico anche perché è quello che ha accusato maggiormente il colpo da questa pandemia. EPS negativo per tutto il 2021, pareggio nel 2022 ma anche nel 2023 non si rivedranno ancora i livelli del 2018 e in parte quelli del 2019. È certamente il settore che anche in prospettiva soffrirà maggiormente ma su cui maggiormente si sono concentrati gli aiuti governativi.

Discorso analogo anche per i titoli del turismo e delle linee di crociera. Qui il settore, rappresentato da Tui e Carnival per quanto

**BEYOND**

## Scoprite i nuovi Certificati di Natixis

Con un'esperienza pluriennale nel campo della strutturazione finanziaria, Natixis mette a disposizione degli investitori diverse tipologie di Certificati, che consentono di rispondere alle esigenze di portafoglio in diverse condizioni di mercato.

La gamma dei certificati offerti da Natixis comprende diverse soluzioni, da strumenti per l'ottimizzazione del rendimento di portafoglio ("yield enhancement"), a prodotti che consentono di investire e al contempo beneficiare di una maggior protezione rispetto ad un investimento diretto nell'asset sottostante. Alcuni esempi:

**Autocall & Phoenix • Bonus & Bonus Cap  
Protected Outperformance • Twin Win • Rainbow Certificates**

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.

[cib.natixis.com](https://cib.natixis.com)



GRUPE BPCE

**NATIXIS**  
BEYOND BANKING



## ANALISI FONDAMENTALE: EPS (UTILE PER AZIONE) SETTORI AEREO E TURISMO

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>MEDIA &amp; SERVIZI INTERNET</b>						
AirBnb	-	-	-15,54	-1,39	-0,35	0,23
Booking Holdings	92,59	102,57	4,71	40,25	93,81	120,8
TripAdvisor	1,71	1,77	-1,24	0,09	1,33	1,91
<b>Airlines</b>						
American Airlines	4,55	4,9	-19,66	-8,12	0,13	2,58
Lufthansa	4,38	2,8	-12,51	-3,1	0,42	1,54
Ryanair Holdings	1,2	0,89	0,89	-0,75	0,29	1,39
Air France-KLM	0,85	0,75	-14,04	-4,66	-1,08	0,56
Easjyet	1,17	0,89	-1,78	-1,31	0,53	0,98
<b>TURISMO &amp; LINEE DI CROCIERA</b>						
Carnival	4,26	4,4	-7,47	-5,21	0,01	1,51
Tui	0,73	0,56	-3,42	-0,81	0,25	0,29

## FOCUS VOLATILITÀ

TITOLO	VOL IMPLICITA
AirBnb	60,18%
Booking Holdings	34,78%
TripAdvisor	60,81%
American Airlines	62,75%
Lufthansa	48,94%
Ryanair Holdings	44,32%
Air France-KLM	53,06%
Easjyet	58,06%
Carnival	67,25%
Tui	62,24%

riguarda il comparto dei certificati, tornerà all'utile nel 2023 ma i valori del 2018-2019 sono ancora lontani.

Guardando ai numeri in borsa tutti i principali player si trovano in territorio positivo nella rilevazione da marzo 2020, con la straordinaria performance di TripAdvisor (+193,8%) e con fanalino di coda Air France-KLM (+13,9%), ma lo scenario cambia nettamente sulla rilevazione a due anni. Nonostante il forte recupero solo TripAdvisor, Booking e Ryanair viaggiano in territorio positivo. Carnival, Lufthansa e Air France-KLM hanno di fatto perso circa metà del proprio valore e Tui poco meno del 30%. Tengono invece i vettori americani a -10% di media. Nonostante i recuperi dai minimi, per-

tanto, la strada da fare è ancora tanta.

Per quanto riguarda i certificati di investimento, è opportuno far riferimento anche ad un aspetto che come abbiamo avuto modo di rimarcare in più di un'occasione, impatta in modo predominante sia sulla formazione delle caratteristiche di rischio-rendimento iniziali che sulla formazione dei prezzi, ovvero la volatilità.

Come è possibile notare, tutti i titoli dei settori interessati si distinguono da una volatilità più alta della media di mercato. Tranne Lufthansa, Ryanair e Air France-KLM che si distinguono oggi per una volatilità implicita intorno al 50%, tutti gli altri titoli viaggiano a oltre il 60% di volatilità.



Proprio questo elemento consente agli emittenti di proporre strutture da trade off sulla carta nettamente più interessanti rispetto a sottostanti appartenenti ad altre asset class. Pertanto, si potrebbe venire a creare un mix interessante tra payoff, strutture, rendimento e bontà dei sottostanti.

### **NOVITÀ PHOENIX MEMORY MAXI COUPON (ISIN XS1575033839)**

Un Maxi Coupon atipico quello recentemente lanciato da Citigroup. La proposta prevede infatti le prime quattro cedole dotate di boost, ovvero 4 premi mensili del 4% (complessivamente il 16%) e successivamente a partire dalla rilevazione del 23 agosto il premio scenderà allo 0,7% mensile, che vale pur sempre un flusso annuo dell'8,4%. Cambiano anche i trigger e infatti sulle maxi cedole iniziali il trigger è fisso al 50% e successivamente salirà al 60%, che è anche il livello barriera a scadenza. Nel dettaglio il certificato è scritto su quattro titoli, ovvero Lufthansa, Carnival, Airbnb e Booking e centra pienamente il tema che stiamo affrontando in questo approfondimento. La struttura è ovviamente figlia di una rischiosità sottostante derivata dall'elevato livello di volatilità dei singoli titoli, ma il rendimento consente di pareggiare tale maggior rischio soprattutto con le prime 4 cedole maxi. Presente in struttura anche l'opzione di richiamo anticipato a partire dal 22 settembre 2021 al rispetto del 100% dei trigger iniziali da parte di tutti i titoli sottostanti. Si tratta ad oggi di un certificato unico nel suo genere, sia per l'ammontare dei premi che anche nella modalità di pagamento. Attenzione anche alla fiscalità; questo certificato appare adatto per tutti coloro che



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO  
<https://certificati.leonteq.com>

#### **CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE**

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
20,0%	Tesla	50% Europea	21/01/22	CH0587330124
12,0%	Netflix, Spotify	60% Europea	20/03/23	CH0599556948
12,0%	Beyond Meat	60% Europea	18/03/24	CH0599553903
8,0%	Micron Technology	60% Europea	19/03/24	CH0599556963
8,0%	Enel, Eni, UniCredit	60% Europea	24/03/25	CH0599554687

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

**Denominazione:** EUR 1'000

**Emittente:** Leonteq Securities AG

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

si trovano ad avere minusvalenze in portafoglio magari anche in scadenza entro l'anno. Rispetto ai differenti approcci in termini di compensazione tra i vari emittenti, questo payoff in caso di buon andamento dei titoli con contestuale rimborso anticipato entro l'anno può essere lo strumento giusto non solo per chi ha un regime di compensazione immediata ma anche per tutti coloro che hanno l'intermediario che segue il criterio "a chiusura". Attualmente il certificato scambia sotto la parità a quota 960 euro con worst of (Lufthansa) a -12%. Una buona opportunità anche per spingere esclusivamente sui rendimenti potenziali del proprio portafoglio.

### CASH COLLECT MEMORY (ISIN DE000HV4KSU6)

Ecco una proposta che segue il classico payoff a premi periodici questa volta con cadenza trimestrale. Nello specifico è un Cash Collect Memory firmato da UniCredit e legato ad un basket worst of composto da sole avioilinee come Lufthansa, Air France-KLM e Airbus attualmente acquistabile a 93 euro con worst of (Lufthansa) in ribasso di 11 punti percentuali. Sul fronte dei premi questi ammontano al 5,85% trimestrale, pari quindi al 23,4% annuo, dotati di effetto memoria e vincolati al rispetto del trigger fisso al 70%, pari anche alla barriera capitale. Margini di flessibilità discreti, aiutati dall'opzione memory e da una scadenza massima prevista per febbraio 2024, anche se con finestre autocallable che entreranno in struttura dal 19 agosto 2021.

### CASH COLLECT LOCK-IN (ISIN XS1575019259)

È arrivato al Sedex da qualche mese una proposta firmata Citi-

group con interessanti opzioni accessorie. Non ha alcuna opzione di richiamo anticipato, ma non è un Fixed Cash Collect. Infatti, tutti i premi trimestrali del 4,25%, pari quindi al 17% annuo, sono vincolati alla tenuta del trigger fisso al 70% ma potranno diventare fissi e incondizionati grazie all'opzione "lock-in" qualora in una delle date di rilevazione tutti e due i titoli sottostanti si trovino al di sopra dello strike iniziale. Primo appuntamento previsto per il 21 aprile prossimo con Airbnb che scambia attualmente di poco sopra strike e con Tui, l'altro componente del basket, in lieve ritardo (-5%). Lo stesso Lock In consentirà di rientrare del capitale alla scadenza, prevista per il 29 gennaio 2024, in-



CLICCA PER VISUALIZZARE  
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE
Euro STOXX 50	Corridor	18/06/21	LU2088871657	7,27 EUR	3.200,0000 Punti	4.000,0000 Punti
EUR/GBP	Corridor	17/09/21	LU2088889600	6,80 EUR	0,8200 GBP	0,9100 GBP
EXOR	StayUp	18/06/21	LU2088876888	8,56 EUR	60,0000 EUR	NA
STMicrelectronics	StayDown	18/06/21	LU2088881292	7,97 EUR	NA	37,0000 EUR

  

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Deutsche Lufthansa AG / UniCredit SpA / Moncler SpA	Cash Collect WO	22/03/23	XS2277766254	97,90 EUR	4,1% Trimestrale	60%
Enel SpA / STMicrelectronics NV / Intesa Sanpaolo SpA	Cash Collect WO	22/03/23	XS2277766841	102,4 EUR	4,1% Trimestrale	70%
Eni SpA / TELECOM ITALIA SPA / Leonardo SpA	Cash Collect WO	22/03/23	XS2277765959	96,95 EUR	3,80% Trimestrale	70%
Tesla Inc / Stellantis NV / Ferrari NV	Cash Collect WO	22/03/23	XS2277766411	100,15 EUR	5,50% Trimestrale	60%



dipendentemente dall'andamento dei sottostanti, mentre in caso contrario la barriera a 70% sarà il livello a cui guardare. Una struttura atipica con interessanti opzioni accessorie da poter sfruttare attualmente è acquistabile sotto la parità a 976 euro.

### **CASH COLLECT MEMORY (ISIN DE000VP99LX0)**

È targato Vontobel un interessante Cash Collect Memory dove viene particolarmente evidente la situazione attuale di possibilità di monetizzare l'alta volatilità che accompagna questi titoli. Guardando infatti al basket composto da Air France-KLM, Lufthansa e Airbus, quest'ultima è l'attuale worst of a +11% da strike. Nonostante questo, il certificato scambia a 98 euro che consente al certificato di incassare potenzialmente non solo il prossimo premio periodico dello 0,98% (senza opzione autocall presente) ma di guardare con interesse alla prima possibilità di rilevazione anticipata prevista per maggio. Il rendimento potenziale su questo scenario si attesterebbe al 4,04% in poco meno di due mesi con ampi margini di flessibilità. Anche non riuscendo ad agganciare l'autocall, il flusso dei premi su base annua è dell'11,76% con trigger 65%, pari al livello della barriera capitale rilevata solo alla naturale scadenza fissata a novembre 2025.

### **CASH COLLECT AIRBAG (ISIN DE000VQ5ZAH5)**

Il ricorso a questi sottostanti consente anche di avere accesso all'Airbag senza rinunciare troppo ai rendimenti. È il caso

di un Cash Collect Airbag firmato Vontobel legato ai titoli Airbnb, Carnival e American Airlines. La soglia di protezione è fissata addirittura al 50% e al di sotto l'effetto Airbag consente di avere perdite nettamente inferiori rispetto alla componente lineare. Sul fronte dei rendimenti è un certificato che prevede premi trimestrali del 3,87% (il 15,48% annuo) con effetto memoria e con una scadenza fissata per marzo 2023. Prezzo ancora sulla parità e basket che mediamente è in flessione del 13% da strike.

### **NOVITÀ SUL FRONTE LEVERAGE**

Come abbiamo visto in più di un'occasione, memori anche dei lautissimi rendimenti potenziali a cui si può far riferimento puntando su certificati agganciati ai titoli del settore del turismo e delle avioilinee, vale la pena a volte inserire anche delle protezioni di portafoglio senza intaccare di troppo il potenziale upside.

Non solo l'esigenza di copertura ma anche quella di trading, sono le ragioni che ci portano a parlare anche di leverage certificate. In particolare, è BNP Paribas che a latere dei sottostanti già coperti da certificati a leva dinamica anche da altri emittenti, ha esteso ancora una volta il perimetro dei sottostanti oggetto di emissioni abbracciando per la prima volta sul mercato italiano anche Airbnb, Booking e Ryanair sia con emissioni long che short. In particolare, la novità ha riguardato 7 Turbo Unlimited Long su Airbnb, 4 Turbon Unlimited Long su Booking e altrettanti in versione Short ed infine anche 4 Turbo Unlimited Long su Booking e 3 con facoltà short. Nuove frecce nell'arco degli investitori utili per operazioni di copertura, trading o spread trading.





## LA SELEZIONE INVESTMENT

Nome	Phoenix Memory Cash Collect	Cash Collect Memory	Cash Collect Lock In	Cash Collect Memory	Cash Collect Airbag
<b>Emittente</b>	Citigroup	UniCredit	Citigroup	Vontobel	Vontobel
<b>Sottostante / Strike</b>	Airbnb / 191,45 ; Booking / 2346,95 ; Carnival / 28,27 ; Lufthansa / 11,99	Air France-KLM / 5,41 ; Airbus / 102,72 ; Lufthansa / 12,07	Airbnb / 173,69 ; Tui / 4,49	Air France-KLM / 4,024 ; Airbus / 85,41 ; Lufthansa / 9,199	American Airlines / 24,81 ; Airbnb / 206,64 ; Carnival / 28,97
<b>Barriera</b>	60%	70%	70%	65%	50%
<b>Premio</b>	4% per i primi 4 mesi poi 0,7%	5,85%	4,25%	0,98%	3,87%
<b>trigger</b>	50% per i primi 4 mesi poi 60%	70,00%	70,00%	65,00%	50,00%
<b>Effetto Memoria</b>	SI	SI	NO	SI	SI
<b>Frequenza</b>	mensile	trimestrale	trimestrale	mensile	trimestrale
<b>Autocallable</b>	dal 22/09/2021	dal 19/08/2021	-	dal 12/05/2021	dal 16/09/2021
<b>trigger autocallable</b>	100%	100%	-	100%	100%
<b>Scadenza</b>	31/03/25	22/02/24	29/01/24	12/11/25	23/03/23
<b>Mercato</b>	CertX	Sedex	CertX	Sedex	Sedex
<b>Isin</b>	XS1575033839	DE000HV4KSU6	XS1575019259	DE000VP99LX0	DE000VQ5ZAH5

## SELEZIONE NUOVI TURBO UNLIMITED

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE/KNOCK OUT	LEVA
LBNPIT12109	Turbo Unlimited Long	Airbnb	159,2068	5,09
LBNPIT121Z6	Turbo Unlimited Long	Airbnb	145,7335	3,77
NLBNPIT12117	Turbo Unlimited Short	Airbnb	215,275	3
LBNPIT12125	Turbo Unlimited Short	Airbnb	235,3942	2,18
LBNPIT12182	Turbo Unlimited Long	Booking Holdings Inc	1946,4221	4,37
LBNPIT12216	Turbo Unlimited Long	Booking Holdings Inc	1781,2591	3,4
NLBNPIT122Y7	Turbo Unlimited Short	Booking Holdings Inc	2409,1125	5,99
NLBNPIT12190	Turbo Unlimited Short	Booking Holdings Inc	2631,9036	3,64
LBNPIT121H4	Turbo Unlimited Long	Ryanair	15,002	7,62
NLBNPIT121I2	Turbo Unlimited Long	Ryanair	13,8086	5
LBNPIT121J0	Turbo Unlimited Short	Ryanair	17,8695	5,26
LBNPIT121K8	Turbo Unlimited Short	Ryanair	19,5713	3,3

# Inghilterra a due facce

**La riapertura dà ottimismo al mercato di Londra ma i dati macro sono peggiori delle attese**

La sterlina e i mercati inglesi rappresentano da ormai molto tempo una scommessa per gli investitori dopo lo sconvolgimento politico della Brexit, dalla quale ci si aspettano danni per l'economia di importante entità. Sebbene il clima per la borsa di Londra e per la sterlina non sia propriamente rassicurante, l'Inghilterra è ad oggi la nazione prima in Europa per numero di vaccinati e la totale riapertura sembra sempre più realtà. Rispetto al resto dei listini europei, il recupero dalla discesa del Covid è stato minore e gli ultimi dati economici non supportano la crescita delle quotazioni.

Da un punto di vista grafico, il cambio EUR/GBP è sul livello chiave di 0,85 e lo storno in atto rappresenta una continuazione del trend di breve ribassista. Un'eventuale rottura porterebbe il cambio al target naturale del movimento a 0,84. L'indice FTSE 100 invece sta scambiando in un laterale definito tra i 6800 e 6400 punti, con minimi crescenti e swing settimanali di circa il 5%. La discesa non è ancora stata riassorbita del tutto ed un'eventuale rottura del massimo mensile porterebbe probabilmente il sottostante al target dei 7000 punti.

Per cavalcare i movimenti del cross EUR/GBP e dell'indice FTSE 100, attualmente su Borsa Italiana sono quotati un totale di 12 certificati tra Mini future e Turbo emessi da BNP Paribas che consentono all'investitore di scegliere leve più o meno aggressive anche in funzione dell'obiettivo che si vuole perseguire. Una leva più alta per un'operatività di breve termine o più bassa per operazioni di più ampio



respiro o finalizzate alla copertura.

Per scegliere invece strumenti a Leva Fissa che permettono di moltiplicare la performance del sottostante si può guardare all'offerta di Société Générale che mette a disposizione sia Leva Fissa sia ETC sull'indice FTSE 100 e sul cambio EUR/GBP.

Sempre sulla moneta della regina sono presenti una serie di 4 Corridor firmati SocGen. Il particolare payoff di questi strumenti consente di generare rendimento al rispetto di un trading range di prezzo prestabilito. Chiudono l'offerta di strumenti a leva 2 StayUP e 2 StayDOWN della stessa emittente transalpina, ovvero un'evoluzione dei Corridor con una sola barriera invalidante posta rispettivamente al rialzo e al ribasso.



## I LEVA FISSA DI SOCGEN

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

## GLI ETC DI SOCGEN

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

## SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	3974,83	17/12/25	NL0014604969
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	4833,20	17/12/25	NL0014604985
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	5286,1600	17/12/25	NL0014610834
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	5524,4200	17/12/25	NLBPNPIT10954
MINI Long	BNP Paribas	FTSE 100	5776,8600	17/12/25	NLBPNPIT10C00
MINI Short	BNP Paribas	FTSE 100	8125,1500	17/12/25	NLBPNPIT111T0
MINI Short	BNP Paribas	FTSE 100	7781,6200	17/12/25	NL0013032717
MINI Short	BNP Paribas	FTSE 100	7230,9200	17/12/25	NL0013032709
MINI Short	BNP Paribas	FTSE 100	7001,9700	17/12/25	NL0014465700
MINI Short	BNP Paribas	FTSE 100	7336,6900	17/12/25	NL0014465718



## SELEZIONE CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,91 Barriera down: 0,82	18/06/21	LU2088889352
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,97 Barriera down: 0,85	17/09/21	LU2088889600
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,93 Barriera down: 0,8	17/09/21	LU2088889519
Corridor	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,9 Barriera down: 0,83	18/06/21	LU2088889436
StayUP	Société Générale	Eur/GBP	Barriera down: 0,83	18/06/21	LU2088890012
StayUP	Société Générale	Eur/GBP	Barriera down: 0,82	17/09/21	LU2088890103
StayDOWN	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,91	17/09/21	LU2088890525
StayDOWN	Société Générale	Eur/GBP	Barriera up: 0,9	18/06/21	LU2088890442



## FTSE 100



### ANALISI TECNICA

Il quadro grafico del Ftse 100 è improntato al rialzo come si può vedere dal poderoso rimbalzo avviato agli inizi di novembre che ha trovato conferma con il break della trend line ribassista costruita sui massimi di giugno e agosto dello scorso anno. Dal massimo di periodo toccato agli inizi di gennaio a 6.903 punti si è abbattuta un po' di volatilità sull'indice inglese che ha cercato più volte di risollevarsi ma non è ancora riuscito a superare quota 6.800 punti. È questa la resistenza da infrangere per poi tentare un nuovo assalto ai massimi di periodo in area 6.900 punti e poi la soglia psicologica dei 7.000 punti. Al ribasso, invece, il primo supporto importante coincide con il ritracciamento di Fibonacci del 61,8% a 6.623 punti. La rottura di tale livello darebbe un segnale di debolezza con possibili accelerazioni al ribasso verso 6.460 e 6.300 punti, area di prezzo dove passa anche la media mobile 200 periodi.

# NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT

## SU PANIERI WORST OF DI AZIONI

ESPOSIZIONE A 5 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO  
DURATA MASSIMA DI 1 ANNO



PUBBLICITÀ

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX 5 nuovi Certificati Cash Collect su Panieri Worst Of di azioni.

ISIN CERTIFICATO	TEMA DI INVESTIMENTO	PANIERE (WORST OF)	VALORE INIZIALE / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO TRIMESTRALE <sup>1</sup>
XS2277934571	Idrogeno	Air Liquide	131,10 €	78,66 € (60%)	<b>6,40€ (6,40%)</b>
		Air Products and Chemicals	\$265,48	\$159,288 (60%)	
		Plug Power	\$48,60	\$29,16 (60%)	
XS2277937087	Semiconduttori	STMicroelectronics	33,83 €	23,681 € (70%)	<b>3,70€ (3,70%)</b>
		Intel	\$60,71	\$42,497 (70%)	
		Infineon	36,125 €	25,287 € (70%)	
XS2277933920	Mobilità elettrica	Tesla	\$714,5	\$428,7 (60%)	<b>8,80€ (8,80%)</b>
		Nio	\$50,68	\$30,408 (60%)	
		Renault	36,885 €	22,131 € (60%)	
XS2277935115	Trasporto aereo	Lufthansa	11,42 €	6,852 € (60%)	<b>3,75€ (3,75%)</b>
		Airbus	95,80 €	57,48 € (60%)	
		Safran	114,80 €	68,88 € (60%)	
XS2277935891	Intrattenimento	Netflix	\$533,78	\$320,268 (60%)	<b>2,90€ (2,90%)</b>
		Facebook	\$260,33	\$156,198 (60%)	
		Spotify	\$349,91	\$209,946 (60%)	

**PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI:** su base trimestrale, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera.

**POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA:** su base trimestrale, dalla prima osservazione (maggio 2021), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore al rispettivo valore iniziale (Strike). In caso contrario l'investimento prosegue.

**PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE A SCADENZA:** qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve 100 Euro se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la peggior performance finale<sup>3</sup>.

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.

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

Per maggiori informazioni: [prodotti.societegenerale.it/cash-collect/](http://prodotti.societegenerale.it/cash-collect/) | [info@sbgorsa.it](mailto:info@sbgorsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

# THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

<sup>1</sup> I premi sono non garantiti (premi condizionati) e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale. I premi percentuali sono espressi come percentuale del Valore Nominale (100€).

<sup>2</sup> Per prezzo di chiusura si intende, nel caso di un'azione sottostante quotata su Borsa Italiana, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; nel caso di un'azione sottostante quotata su altro mercato, il prezzo di chiusura di tale azione.

<sup>3</sup> Per peggior performance finale si intende la peggiore tra le performance finali di tutte le azioni del Paniere, dove la performance finale di ciascuna azione è calcolata come il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione rilevato alla data di valutazione finale e il suo rispettivo Strike.

<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. Condizioni di mercato straordinarie possono avere un effetto negativo sulla liquidità del prodotto sino a renderlo totalmente illiquido, cioè possono portare all'impossibilità di vendere il prodotto in senso assoluto o comunque entro un lasso di tempo ragionevole e a condizioni di prezzo significative, determinando la perdita totale o parziale del capitale investito.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 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, 21/09/2020 e 11/12/2020 e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmmarkets.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, rinviata quotazione DRS

“Quotazioni di mercato avverse”. Con questa giustificazione Leonardo ha annunciato di fermare momentaneamente il ritorno a Wall Street della propria controllata DRS, inizialmente previsto a fine marzo. Sulla quotazione di DRS e sulla valorizzazione del titolo, erano girati rumors che a più riprese avevano alimentato il rialzo del titolo. Un classico sell on news che ha provocato una flessione di Leonardo dell'8% all'indomani dell'annuncio. L'offerta prevedeva il collocamento di una quota di minoranza, il 22% del capitale per eventualmente salire al 25,3% in caso di esercizio totale della Greenshoe, con una forchetta di prezzo tra i 20 ed i 22 dollari per azione.

## Tim, ritorna il focus rete

Le parole del Ministro Giorgetti sul progetto della rete unica fanno tornare gli acquisti sul titolo Telecom Italia. L'idea del ministro è quella di un progetto ancora particolarmente attuale e che è necessario portare a termine. Il nuovo governo vuole fare presto chiarezza e incontrerà tutti i soggetti coinvolti per dare tempistiche e certezze. Secondo Giorgetti il nodo non è comunque rappresentato dal tema del controllo societario della nuova entità, una questione che invece è stata apparentemente il motivo principale per cui la combinazione di asset annunciata lo scorso autunno è rimasta al palo: l'equilibrio tra le istanze di Tim, e del suo primo azionista Vivendi, il ruolo di Cdp (socio di Tim e azionista al 50% di Open Fiber) e le richieste di Macquarie che rilevarebbe la partecipazione di Enel in OF non è stato ancora trovato.

# ALLACCIA LE CINTURE E METTI IL TURBO AI TUOI INVESTIMENTI

Turbo Unlimited su Airbnb, Booking e Ryanair



### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Leve fino a 10x sia al rialzo (Long) che al ribasso (Short)
- Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- Rischio di perdita del capitale investito

I nuovi Certificate Turbo Unlimited permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) su Airbnb, Booking e Ryanair senza limiti di scadenza. In questo modo l'investitore può utilizzare a pieno la potenzialità della leva dinamica e, contemporaneamente, sfruttare la Leva Finanziaria per tutto il tempo che ritiene opportuno. L'investitore può decidere di investire con una certa Leva Finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. compounding effect tipico dei prodotti a leva fissa (come certificate ed ETF). I Turbo Unlimited si caratterizzano, inoltre, per la presenza di uno strike\* che funziona come un meccanismo di stop loss automatico, per cui non è possibile perdere oltre il capitale investito. Tali strumenti, infine, consentono all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante

SOTTOSTANTE	ISIN	TIPO	STRIKE = KNOCK-OUT*	LEVA*
AIRBNB INC	NLBNPIT20Y1	Long	187,2648 \$	7,37
AIRBNB INC	NLBNPIT20Z8	Long	173,1696 \$	4,96
AIRBNB INC	NLBNPIT2109	Long	159,0744 \$	3,76
AIRBNB INC	NLBNPIT2117	Short	215,4552 \$	4,63
AIRBNB INC	NLBNPIT2125	Short	235,5912 \$	3,04
AIRBNB INC	NLBNPIT2133	Short	255,7272 \$	2,26
BOOKING HOLDINGS INC	NLBNPIT2166	Long	2289,4554 \$	7,6
BOOKING HOLDINGS INC	NLBNPIT2174	Long	2117,1307 \$	4,98
BOOKING HOLDINGS INC	NLBNPIT2182	Long	1944,8062 \$	3,79
BOOKING HOLDINGS INC	NLBNPIT2190	Short	2634,1046 \$	4,23
BOOKING HOLDINGS INC	NLBNPIT21A9	Short	2880,2826 \$	2,88
BOOKING HOLDINGS INC	NLBNPIT21B7	Short	3126,4607 \$	2,17
RYANAIR HOLDINGS PLC	NLBNPIT21G6	Long	16,1832 \$	10,65
RYANAIR HOLDINGS PLC	NLBNPIT21H4	Long	14,9908 \$	6,23
RYANAIR HOLDINGS PLC	NLBNPIT21I2	Long	13,7984 \$	4,41
RYANAIR HOLDINGS PLC	NLBNPIT21J0	Short	17,8868 \$	6,6
RYANAIR HOLDINGS PLC	NLBNPIT21K8	Short	19,5903 \$	3,83
RYANAIR HOLDINGS PLC	NLBNPIT21L6	Short	21,2938 \$	2,7

\* Le leve e i livelli di strike indicati in tabella sono state rilevati il giorno 19/03/2021 alle ore 10:45

1) Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETF o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera.

2) Lo strike e il livello di Knock-Out del Certificate coincidono. Il livello di Knock-Out, se raggiunto dal sottostante, causa la scadenza del certificate e la perdita del capitale investito.

I Turbo Unlimited Certificate sono prodotti complessi e comportano il rischio di perdita del capitale investito

SCOPRI DI PIÙ SU [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



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

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorevole dei Markets Financier (AMF) in data 02/06/20 come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della suddetta, 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. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altre società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia



## Try, Erdogan caccia Agbal dalla Banca Centrale turca

La decisione della Banca Centrale di alzare i tassi di interesse di 200 punti base, il doppio di quanto previsto, è costata cara al governatore Naci Agbal, nominato da Erdogan lo scorso novembre dopo mesi di ribassi della lira. L'incarico di guidare la Banca Centrale del Paese gli era stato affidato il 6 novembre, nel giorno in cui il tasso di cambio tra euro e lira raggiunse il massimo storico a 10,2011. Da quel momento per la moneta si Ankara è iniziato il secondo rimbalzo più consistente dal 2015, esauritosi il 18 febbraio con un minimo a 8,37 per euro, per effetto del rialzo cumulativo di 875 bp del tasso repo a una settimana. Nonostante questo Erdogan, sostenitore da sempre di una teoria ben poco convenzionale e non condivisa dai principali economisti secondo la quale il rialzo dei tassi aprirebbe indirettamente la strada all'aumento dell'inflazione, ha firmato il licenziamento di Agbal e la nomina del quarto governatore in due anni. La figura scelta da Erdogan è quella di Sahap Kavcioglu.

## Petrolio, prezzi reagiscono a blocco canale Suez

Il portacontainer Ever Given è incagliato da giorni in un banco di sabbia, bloccando l'intero traffico sul canale di Suez, collegamento fondamentale per le merci in transito dalla Cina a Rotterdam, ovvero il 12% del traffico marittimo commerciale navale del Pianeta. Secondo la società Lloyd's il blocco di Suez crea un danno giornaliero di 9,6 miliardi di dollari. Lloyd's List divide così il valore delle due rotte: 5,1 miliardi generati dal traffico che va dal Mediterraneo verso l'oceano Indiano; 4,5 miliardi quello relativo alla direzione opposta. Ripercussioni sui prezzi sia per il greggio che per diverse materie prime.

**LEONTEQ,  
INNOVAZIONE  
FINANZIARIA PER IL  
TUO PORTAFOGLIO**

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

SCOPRI I NOSTRI  
CERTIFICATI  
DI INVESTIMENTO

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

PUBBLICITÀ

## CERTIFICATI OUTPERFORMANCE SU FONDI DI INVESTIMENTO

I nostri certificati Outperformance consentono di ottenere una partecipazione maggiore del 100% alla performance positiva dei fondi di investimento (o del paniere equi-ponderato di fondi) sottostanti.

FONDI SOTTOSTANTI	DOWNSIDE	UPSIDE	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	ISIN
Pimco GIS Income	100%	300%	1'055 €	05.02.2024	CH0594780303
Pimco GIS Income	100%	300%	1'060 €	04.02.2026	CH0594780311
Blackrock China Bond BlueBay Investment Grade Euro Aggr. Bond Nomura Global Dynamic Bond	100% della media	150% della media	1'030 €	11.03.2024	CH0599554265
Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities Pimco GIS Income Fund					
Blackrock China Bond BlueBay Investment Grade Euro Aggr. Bond Nomura Global Dynamic Bond	100% della media	200% della media	1'050 €	12.03.2024	CH0599554380
Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities Pimco GIS Income Fund					
Schroeder ISF Emerging Multi-Asset Income	100%	200%	1'000 €	10.02.2026	CH0594780576

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

**Mercato di quotazione** SeDeX  
**Valuta** EUR

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.** Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla CONSOB in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. **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 - nonché alle scelte dei gestori dei fondi di investimento sottostanti ai certificati. 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 hanno natura complessa 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 P.IVA: 11405000966; REA: MI - 2599953; SDI: USAL8PV; PEC: leonteq@legalmail.it.  
© Leonteq Securities AG 2021. Tutti i diritti riservati.



## A caccia di asimmetria

**Il particolare contesto dei mercati accende i riflettori un'emissione di Exane con cedola modulare che potrebbe tornare utile per puntare sulla ripresa.**

Assenza di trend ed improvvisi rialzi di volatilità è ciò che sta caratterizzando l'andamento dei listini azionari alla fine di questo primo trimestre dell'anno con, sullo sfondo, un quadro macroeconomico complesso da interpretare. Guardando i singoli casi i titoli che erano i leader affannano, lasciando spazio ai settori che per molto tempo sono stati lasciati in disparte da una buona parte del mercato. Con l'aumento dei tassi e le dinamiche inflazionistiche che ci attendono nei prossimi trimestri la rotazione settoriale in atto sta spingendo gli investitori verso i titoli che più di altri erano rimasti al palo. In tal senso, ricercando all'interno dell'ampia gamma di sottostanti offerta dal segmento dei certificati, si possono trovare alcuni prodotti che, grazie alle condizioni attuali, offrono delle opportunità di rischio rendimento asimmetriche rispetto all'investimento lineare, permettendo all'investitore di controllare la volatilità delle proprie posizioni e ottenere un ritorno sul capitale già definito dalla strategia. Un esempio, lo è un certificato emesso da Exane, denominato Crescendo Rendimento Triathlon, identificabile tramite codice isin FREXA0018673, che alle condizioni attuali offre la possibilità di sfruttare la forte ripresa di alcuni

titoli industriali in quanto il basket è composto da Arcelor Mittal, Glencore e Thyssenkrupp, che si classificano tra i maggiori player dell'industria dell'acciaio e del commercio di metalli. Il rendimento è del prodotto è dato da un flusso di coupon mensili dello 0,29% definiti modulari, ovvero che vengono percepiti per ogni sottostante al di sopra del trigger cedolare, posto al 60% dei prezzi di esercizio, arrivando a corrispondere un importo totale, nel caso tutti i titoli rispettino tale condizione, dello 0,87%. Un altro aspetto interessante che presenta adesso il certificato è la possibilità di rimborso anticipato del valore nominale di 1000 euro nel caso in cui

venga rispettato il trigger posto al 90% per le prossime due date e da giugno all'80%. Il sottostante worst, ovvero Thyssenkrupp, al momento scambia all'82% rispetto al prezzo strike, pertanto, una tenuta di questi livelli, garantirebbe, dato il prezzo odierno di 942 euro, un rendimento potenziale, comprensivo di coupon, dell'8,9% sul capitale investito. La barriera del capitale è stata inizialmente posta al 50% dei prezzi strike, la cui lontananza dai prezzi spot ci permette di avere un buon buffer sulla posizione da qui a scadenza prevista a giugno 2022.

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Crescendo Rendimento Triathlon
<b>Emittente</b>	Exane Finance
<b>Sottostante/Strike</b>	Thyssenkrupp, Glencore, Arcelor Mittal
<b>Barriera</b>	50%
<b>Premio</b>	0,29% per ogni sottostante
<b>Trigger</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	no
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	18/12/19
<b>Trigger Autocall</b>	90% decrescente ogni anno del 10%
<b>Effetto Airbag</b>	no
<b>Scadenza</b>	29/06/22
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	FREXA0018673



### 30 MARZO

#### Appuntamento Exane e CED

È previsto per il prossimo 30 marzo l'appuntamento web con Exane Derivatives realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'appuntamento Pierpaolo Scandurra presenterà le ultime novità portate sul mercato dall'emittente francese.

➡ **Per info e registrazioni**

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

### 7 APRILE

#### Webinar con WeBank

Il 7 aprile 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 info e registrazioni**

<https://bit.ly/3dct3fg>

### 7 APRILE

#### Webinar Natixis

Il 7 aprile è previsto un nuovo appuntamento con i webinar organizzati da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati.

➡ **Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link**

<https://register.gotowebinar.com/register/8897956574449255170>

### 8 APRILE

#### Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 8 aprile il nuovo webinar di Vontobel. In

particolare, Pierpaolo Scandurra e Alessandro Cassiani di Vontobel guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare a Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

➡ **Per info e registrazioni**

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

### 13 APRILE

#### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 13 aprile si guarderà al mondo dei certificati investment, dei Corridor e degli Stay Up&Down, delle obbligazioni e anche degli ETC, di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni**

<https://register.gotowebinar.com/register/319562455579747331>

### 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 VENERDÌ

#### Invest TV con Vontobel

Tutti i venerdì va in onda 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



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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)

### OGNI MARTEDÌ

#### HOUSE OF TRADING – LE CARTE DEL MERCATO ore 17:30

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere.

Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➔ **Le puntate sono disponibile sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:**

<https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

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

➔ **La trasmissione è fruibile su** <http://www.borsaindiretta.tv/>

**canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**

# 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€



## La posta del CJ

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

Gent.ma Redazione, sono un Vostro lettore.

Volevo segnalare per il certificato in oggetto che risulta sbagliata l'indicazione dello strike iniziale del sottostante Technip Fmc in quanto viene riportato il valore di euro 6,7627 mentre sul Kid risulta di euro 9,09.

Grazie e Cordiali Saluti

Rp

► Gent.mo Lettore,

il titolo Technip Fmc nel mese di febbraio è stato interessato da un evento straordinario che ha determinato la rettifica dei livelli caratteristici dei certificati

In particolare, per il certificato indicato, come potrà verificare sul sito dell'emittente ( <https://certificati.leonteq.com/isin/CH0587335693> ) e sui relativi documenti le confermiamo che lo strike corretto è 6,7627 euro mentre 9,09 euro era lo strike pre-rettifica.



# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



Scopri la nuova emissione

## Nuovi Cash Collect Worst Of su azioni

**Premi condizionati trimestrali fino al 5,85% e barriere dal 60% al 70% del Valore Iniziale**

- Premi periodici con effetto memoria dal 2,05% al 5,85% se nelle date di Osservazione trimestrali il Valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è superiore alla Barriera, posta tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborsamento Anticipato a partire dal sesto mese, se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza (15.02.2024) posta tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale: se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore è pari o superiore rispetto al livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'importo nominale oltre al premio; se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello di Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera (%)	Premio* Trimestrale Condizionato
DE000HV4KT07	PFIZER	33,75 USD	20,25 USD (60%)	2,40%
	BIOGEN	282,74 USD	169,644 USD (60%)	
	JOHNSON & JOHNSON	162,59 USD	97,554 USD (60%)	
DE000HV4KST8	ENI	9,55770 EUR	6,7039 EUR (70%)	4,70%
	STM	32,74 EUR	22,9180 EUR (70%)	
	STELLANTIS	13,58 EUR	9,5060 EUR (70%)	
DE000HV4KSW2	DAIMLER	65,84 EUR	39,5040 EUR (60%)	3,30%
	RENAULT	36,9650 EUR	22,1790 EUR (60%)	
	STELLANTIS	13,58 EUR	8,1480 EUR (60%)	
DE000HV4KSV4	ENEL	7,92 EUR	4,7520 EUR (60%)	2,55%
	ENI	9,5770 EUR	5,7462 EUR (60%)	
	GENERALI	15,5650 EUR	9,3390 EUR (60%)	
DE000HV4KSZ5	COCA COLA	50,71 USD	30,426 USD (60%)	5,00%
	BEYOND MEAT	152,05 USD	91,23 USD (60%)	
	MCDONALD'S	213,27 USD	127,962 USD (60%)	
DE000HV4KT15	DEUTSCHE LUFTHANSA	12,07 EUR	7,242 EUR (60%)	4,40%
	PAYPAL	266,07 USD	159,642 USD (60%)	
	PFIZER	33,75 USD	20,25 USD (60%)	

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX 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](https://www.investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22

Banking that matters. UniCredit  
Corporate & Investment Banking



**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Goldman Sachs svolta sul green e lancia in Italia i primi certificates sostenibili

Con un comunicato stampa, Goldman Sachs ha annunciato l'emissione di una nuova gamma di Certificate Phoenix Autocallable quinquennali aventi come sottostante Tesla. Per l'emittente americana si tratta della prima serie di Certificate dedicati al finanziamento di asset sostenibili rivolti agli investitori retail in Italia, che saranno distribuiti da Deutsche Bank per sei settimane e successivamente quotati sul segmento Cert-X di Borsa Italiana.

Nella nota si legge che si tratta della prima iniziativa di questo tipo a livello globale della banca d'affari nel mondo dei prodotti di investimento retail. I proventi raccolti tramite la nuova emissione saranno utilizzati a sostegno di cause legate alla sostenibilità, soprattutto nell'ambito della transizione climatica e della crescita inclusiva. In particolare, i fondi raccolti verranno investiti a favore di attività che soddisfino i requisiti di ammissibilità previsti dal Goldman Sachs Sustainability Issuance Framework, il processo sviluppato per identificare e controllare il piano di emissioni programmatiche green, sociali o sostenibili della Banca. In ottica di trasparenza, inoltre, Goldman Sachs stilerà un report su base annuale, controllato da revisori esterni, che dia visibilità agli investitori di quali beni e/o attività sono stati finanziati con i proventi delle emissioni. La rendicontazione includerà gli impatti qualitativi attesi e realizzati e, dove possibile, gli impatti quantitativi ambientali e sociali.

## ► SocGen, in bid only quote driven un Leva fissa

In un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only quote driven per un Leva Fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa X5 short scritto su Stellantis con codice Isin LU1966806165 sul quale a partire dal 24 marzo è possibile inserire solo ordini di vendita.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 24/03/2021
IT0006746231	Autocall	13/02/25	1001.85
IT0006746215	Bonus	17/02/23	865.50
IT0006747569	Phoenix	03/12/25	992.30
IT0006747577	Bonus	18/06/24	960.70
IT0006747718	Phoenix	02/01/24	1023.90



# Smart Healthcare: quando la salute incontra la tecnologia

**Vontobel lancia sul mercato un nuovo Strategic Certificate sul megatrend dello Smart Healthcare**

Vontobel si è conquistata la leadership nel segmento dei Tracker Certificates grazie alla capacità di individuare i megatrend più interessanti e proporre certificati in grado di replicare fedelmente gli indici più rappresentativi di queste tendenze inarrestabili che dominano i mercati finanziari. Che cosa sono i megatrend? Semplice, sono delle forze dirompenti in grado di determinare cambiamenti strutturali nell'economia globale, guidare l'innovazione, ridefinire le priorità delle società e i modelli di business. In quanto tale hanno impatti significativi non solo sulle nostre abitudini di vita e di spesa, ma anche sulle politiche dei governi e sulle strategie aziendali. Identificare in anticipo i potenziali cambiamenti strutturali e investire nelle trasformazioni in atto è un fattore determinante per posizionare i portafogli su opportunità di crescita a lungo termine.



Tra gli ultimi tracker certificates sfornati dall'emittente svizzero troviamo lo Strategic Certificate su Smart Healthcare Index. Cosa si intende per Smart Healthcare? È l'applicazione della tecnologia alla medicina, in altre parole è l'Internet delle Cose (Internet of Things) applicato alla sanità. Immaginate oggetti dotati di sensori, che comunicano fra loro e con le persone,



raccogliendo e scambiando informazioni, per aiutare a prevenire gli eventi, come un attacco di cuore o un malore o, ancora, aiutare lo staff medico a diagnosticare più rapidamente una malattia. È intelligente proprio perché sfruttando dispositivi collegati ai pazienti, come braccialetti o sensori tecnologicamente avanzati (wearable device) è possibile raccogliere dati sullo stato di salute delle persone e curarle anche a distanza anticipando e prevenendo situazioni critiche prima che queste possano avverarsi. Il tutto grazie all'impiego di algoritmi predittivi e all'intelligenza artificiale che processano immense quantità di dati.

A spingere la medicina verso questa situazione alcuni trend di fondo come l'invecchiamento della popolazione mondiale. Infatti, la maggior parte dei Paesi ha fatto importanti progressi nel contrasto alle malattie trasmissibili, migliorando la qualità della vita, le condizioni igieniche, investendo su vaccinazioni ed accesso alle cure. Allo stesso tempo, però, i processi di urbanizzazione, la maggiore longevità, vita sedentaria e l'aumento dei livelli di obesità stanno portando a un incremento della demenza senile o di malattie croniche, come ad esempio il diabete. Il tutto si traduce in un incremento notevole delle cure mediche e dei costi della sanità. Secondo l'OMS infatti, la spesa per la salute sta crescendo più velocemente rispetto al resto dell'economia globale, rappresentando il 10% del prodotto interno lordo (PIL) globale. I governi forniscono in media il 51% della spesa sanitaria di un paese, mentre oltre il 35% della spesa sanitaria per paese proviene da spese pagate

dai cittadini di tasca propria. Una conseguenza di ciò sono 100 milioni di persone spinte all'estrema povertà ogni anno. Ne deriva che la necessità di un cambio di rotta nella sanità è anche alla base di una maggiore equità sociale. Come fare per ridurre i costi connessi alla sanità, favorendo l'accesso più equo alle cure e l'assistenza?

Un contributo importante arriverà sicuramente dallo Smart Healthcare. Proprio l'applicazione della tecnologia si sta dimostrando essere uno dei migliori alleati dell'uomo, capace di trasformare il settore radicalmente, rendendolo meno caro, più efficace e più accessibile. Ci riferiamo alla robotica, intelligenza artificiale, stampa 3D, biologia sintetica, data e analytics. Questi sono i nuovi pilastri su cui si basa la rivoluzione dei sistemi sanitari e che prende appunto il nome di Smart Healthcare. Non possiamo poi non citare l'impatto che il Covid ha fornito a questo settore. In generale la pandemia ha dato un boost enorme alla tecnologia in termini di investimenti da parte delle società e dei governi. E questo in maniera esponenziale proprio sulla sanità attuale i cui limiti si sono visti purtroppo proprio durante il 2020.

Proprio per cavalcare questo megatrend Vontobel ha lanciato il nuovo Strategic Certificate su Smart Healthcare Index (ISIN: DE000VP9VZL6). Un certificato che replica, in linea di principio, l'andamento dell'indice Smart Healthcare costituito dal Vontobel Wealth Management e che contiene i 30 titoli del settore con ampie porzioni di fatturato legate a questa tematica.

## **Rimborso sul filo del rasoio per un Athena**

Chiude un anno prima della naturale scadenza un fortunato Athena Double Relax Express (Isin XS1720401360) targato BNP Paribas e agganciato ad un basket interamente cinese rappresentato dai due colossi del web come Alibaba e Baidu. Proprio quest'ultima davvero per un soffio è riuscita a rilevare oltre lo strike di 235,94 usd riuscendo così attivare l'opzione autocall. Guardando alla struttura in tre anni di vita dall'emissione, con due premi periodici del 5,25% e il premio per il rimborso al 15%, ha pagato agli investitori della prima ora un totale di 25,5% in due anni.

## **KO pesante a causa di Renault**

È arrivato a scadenza uno sfortunato Phoenix Memory (Isin XS1732562563) nato nel 2018 e uno dei primi interamente concentrato sul settore automobilistico, con un basket composto da BWM e Renault. Il recupero dai minimi del titolo francese è stato comunque importante, passando da area 15 euro ai correnti 36,595 euro. Tuttavia, questo non è stato sufficiente con lo strike fissato a 95,21 euro. La rilevazione è avvenuta al di sotto della barriera capitale (57,126 euro) posta al 60% dello strike e conseguentemente il rimborso è avvenuto alla componente lineare. Anche sul fronte dei premi trimestrali, nel corso dei tre anni, ne è stato pagato solo uno del 3,16%.

**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 57,30

### **ISIN DE000A22R8A7**

Dopo due settimane di ribassi i prezzi del petrolio (WTI Light Crude) sono tornati a salire anche grazie ai problemi nel canale di Suez. Crediamo che il superamento della resistenza posizionata a 61,40 dollari al barile possa creare i presupposti per la realizzazione di un nuovo segmento rialzista con obiettivi a 63,50 e 65. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su Oil - US Crude con livello di Knock-Out in area 57,30.





## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eni	16/03/21	Barriera 57%; Cedola e Coupon 0,5% mens	13/03/23	XS2251510322	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Leonardo	16/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mens	13/03/23	XS2251510595	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	STMicroelectronics	16/03/21	Barriera 47%; Cedola e Coupon 0,5% mens	13/03/23	XS2251510678	Cert-X
Credit Linket Protection	Société Générale	UniCredit	16/03/21	-	25/02/26	XS2277971268	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	BNP Paribas	17/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	13/03/23	DE000UE7DEG7	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	17/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	13/03/23	JE00BLS3N082	Cert-X
Bonus Cap	Société Générale	S&P 500	17/03/21	Barriera 60%; Bonus 100% e Cap 127%	12/03/25	XS2277878133	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Mediobanca	Intesa Sanpaolo, UniCredit	17/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,45% mens; Maxi Coupon 12%	17/09/24	XS2307742424	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba ADR, Amazon, eBay	18/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,215% trim.	24/03/23	CH0599553788	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	CNH Industrial	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 113,5%	17/06/22	DE000HV4L840	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Moncler	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 110%	16/12/22	DE000HV4L857	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Mediaset	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 106,5%	16/12/22	DE000HV4L865	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Nexi	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 108,5%	17/06/22	DE000HV4L873	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Prysmian	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 108,5%	16/12/22	DE000HV4L881	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Ferrari	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 107,5%	16/12/22	DE000HV4L899	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	STMicroelectronics	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 113%	17/06/22	DE000HV4L8A1	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Tenaris	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 110,5%	17/06/22	DE000HV4L8B9	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Telecom Italia	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 109%	16/12/22	DE000HV4L8C7	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Dax	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 103,5%	15/06/23	DE000HV4L8D5	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Apple	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 109,5%	16/06/22	DE000HV4L8E3	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Amd	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 113%	16/06/22	DE000HV4L8F0	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Amazon	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 113%	15/12/22	DE000HV4L8G8	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Beyond Meat	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 119,5%	16/06/22	DE000HV4L8H6	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Netflix	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 117%	15/12/22	DE000HV4L8J2	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Spotify	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 117%	16/06/22	DE000HV4L8K0	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Tesla	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 119%	16/06/22	DE000HV4L8L8	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit	Twitter	18/03/21	Barriera 130%; Bonus e Cap 120,5%	16/06/22	DE000HV4L8M6	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Airbag	Vontobel	Air France-KLM, easyJet, Lufthansa	18/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% sem.	23/03/23	DE000VQ5ZAE2	Sedex
Cash Collect Airbag	Vontobel	Netflix, Snap, Tesla	18/03/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,2% trim.	23/03/23	DE000VQ5ZAF9	Sedex
Cash Collect Airbag	Vontobel	Airbnb, American Airlines, Carnival	18/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,87% trim.	23/03/23	DE000VQ5ZAH5	Sedex
Phoenix Memory	Efg	Eurostoxx 50, Nikki 225, S&P 500	18/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	22/03/24	CH0593640326	Cert-X
Phoenix Memory	Efg	British American Tobacco, Imperial Brands	18/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	23/03/26	CH0593640334	Cert-X
Phoenix Memory	Efg	Astrazeneca, Bayer, Glaxo-SmithKline	18/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	23/03/26	CH0593640342	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Eni, UniCredit, Stellantis	18/03/21	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	04/03/24	DE000UE5V7Z6	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Nio	18/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	13/03/23	DE000UE69LR1	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Insurance	18/03/21	Protezione 100%; Cedola 0,85% ann. Step up	05/03/25	IT0005433708	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Farfetch	18/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,82% mens.	13/03/23	JE00BLS3MT03	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Carnival	18/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mens.	13/03/23	JE00BLS3MV25	Cert-X
Equity Protection Cedola	Credit agricole	Msci Europe Select Green 50 5% Decrement Index	18/03/21	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cedola 0,4% ann.	17/03/26	XS1784703610	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Enel, EDF	18/03/21	Barriera 62%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	16/09/24	XS2248110475	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Autogrill, Stellantis, Ferrari	18/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	01/04/25	XS2318726127	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Tesla, Varta	19/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% trim.	23/03/22	CH0599553879	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Telefonica	19/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	25/03/24	CH0599553887	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Nordex	19/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	25/03/24	CH0599553895	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq		19/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	25/03/24	CH0599553903	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Air France-KLM, American Airlines, Lufthansa	19/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,95% mens.	24/03/23	DE000VQ5ZHK4	Sedex
Phoenix Memory	UniCredit	Vodafone	19/03/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,75% ann.	12/03/26	IT0005417511	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Farfetch, Zalando	19/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,58% mens.	17/03/23	XS2251512880	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Eni, Telecom Italia, Leonardo	19/03/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,8% trim.	22/03/23	XS2277765959	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Société Générale	Lufthansa, UniCredit , Moncler	19/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,1% trim.	22/03/23	XS2277766254	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Tesla, Stellantis, Ferrari	19/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5% trim.	22/03/23	XS2277766411	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Enel, Intesa, STMicroelectronics	19/03/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,1% trim.	22/03/23	XS2277766841	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	EDF	19/03/21	Barriera 54,5%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	13/03/23	XS2277810094	Cert-X
Bonus Cap	Mediobanca	Bper	19/03/21	Barriera 70%; Bonus 100%; Cap 120%	16/03/22	XS2305856952	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	Airbnb, Booking, Carnival, Lufthansa	22/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% primi 4 mesi e poi 0,7% mens.	31/03/25	XS1575033839	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Micron Technology, Netflix, Spotify, Tesla	22/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	26/03/25	CH0599556914	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Netflix, Spotify	22/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	29/03/23	CH0599556948	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Micron Technology	22/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	26/03/24	CH0599556963	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	SolarEdge, Vestas	22/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,01% sem.	18/03/24	DE000VQ5ZRR8	Sedex
Phoenix Memory	Mediobanca	UniCredit , Stellantis	22/03/21	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,84% mens.	25/03/24	IT0005434714	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Tesla, Uber	22/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	04/03/24	JE00BLS3RQ27	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	UniCredit	22/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	22/03/24	XS2236129206	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Bnp Paribas	EasyJet, Qualcomm, Vodafone	22/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	26/03/24	XS2237715565	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Hilton, EasyJet	22/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	15/03/23	XS2253860303	Cert-X
Benchmark	Société Générale	Healthcare Revolution	22/03/21	-	25/03/24	XS2277904400	Cert-X
Equity Protection	Société Générale	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	22/03/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%	02/09/24	XS2277968553	Cert-X
Phoenix Memory Click On	Société Générale	Prada, LVMH, Ferragamo	22/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mens	06/03/23	XS2277993403	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	TripAdvisor, Nio, Beyondf Meat	22/03/21	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 8,75% trim.	30/09/22	XS2324317929	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Generali, Axa, Swiss Re	24/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,0625% trim.	31/03/26	XS1575029050	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	UniCredit	Stellantis	26/03/21	Barriera 60%; Bonus e Cap 14,5%	30/03/23	DE000HV4K4R5	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Nikkei 225, Hang Seng C.E.	26/03/21	Protezione 100%; Cedola 0,55% ann. Step up	31/03/25	IT0005436248	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	26/03/21	Barriera 65%; Cedola e Bonus 4,1% ann	31/03/25	XS2309471048	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Stoxx Global Infrastructure Select 30	26/03/21	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 165%	30/09/27	XS2309473093	Sedex
Coupon Locker	BNP Paribas	Generali	26/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,75% ann.	18/03/25	XS2248099645	Cert-X
Athena Premium Parachute	BNP Paribas	Adidas, Kering	26/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% ann.	18/03/25	XS2248099728	Cert-X
Athena Relax Double Chance	BNP Paribas	Schneider, Siemens	26/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% ann.	18/03/25	XS2248104585	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Apple	26/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	18/03/25	XS2248104742	Cert-X
Athena Relax Double Chance	BNP Paribas	Cisco Systems, Salesforce.com	26/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	18/03/25	XS2248104403	Cert-X
Express Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	26/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45% ann.	31/03/26	XS2310362293	Sedex
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Kering	26/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,28% mens.	28/03/24	XS2314304150	Cert-X
Top Bonus	UniCredit	DE000HV4L1Y6	26/03/21	Barriera 50%; Bonus e Cap 5%	30/12/22	DE000HV4L1Y6	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Euribor 3M	29/03/21	Protezione 100%; Cedola 0,8% sem.	29/06/28	IT0005417552	Cert-X
Top Bonus	UniCredit	Eni	29/03/21	Barriera 50%; Bonus e Cap 5%	10/10/22	DE000HV4KQC8	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Sanofi, Merck, J&J	09/04/21	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,85% trim.	18/04/23	XS2318579153	Cert-X



## I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/25	USD	958,55	1000,00	4,32%	1,08%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/27	USD	963,99	1000,00	3,74%	0,57%	CERT-X
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/23	USD	989,04	1000,00	1,11%	0,55%	CERT-X
JE00BGBBNT30	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	MSCI World ESG Yield Select Variance	17/06/22	USD	993,9	1000,00	0,61%	0,49%	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/25	EUR	97,69	100,00	2,36%	0,49%	CERT-X
IT0005378051	UniCredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	11/03/27	EUR	971,99	1000,00	2,88%	0,48%	CERT-X
DE000UY3EBE1	Ubs	TWIN WIN PROTECTED CAP	Nasdaq 100	10/11/21	USD	997,64	1000,00	0,24%	0,37%	CERT-X
XS2095973223	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	29/01/27	EUR	981,05	1000,00	1,93%	0,33%	SEDEX
IT0005396798	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eni	05/02/25	EUR	987,5	1000,00	1,27%	0,32%	CERT-X
IT0005330318	Banca Akros	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/23	EUR	99,35	100,00	0,65%	0,31%	SEDEX
IT0005377335	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eni	16/07/24	EUR	99,05	100,00	0,96%	0,29%	CERT-X
IT0005384455	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eni	30/09/25	EUR	939,95	950,00	1,07%	0,23%	SEDEX
IT0005381360	UniCredit	CASH COLLECT PROTETTO	Intesa SanPaolo	31/10/29	EUR	982,9	1000,00	1,74%	0,20%	CERT-X
XS2109190582	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	26/02/27	EUR	988,5	1000,00	1,16%	0,19%	SEDEX
IT0005212516	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/23	EUR	99,55	100,00	0,45%	0,18%	SEDEX
IT0005393670	UniCredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	28/02/30	EUR	984,48	1000,00	1,58%	0,17%	CERT-X
IT0005282949	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/24	EUR	995,96	1000,00	0,41%	0,11%	CERT-X
XS1706855043	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	29/11/24	EUR	995,98	1000,00	0,40%	0,11%	CERT-X

# Airbnb

**ANALISI FONDAMENTALE** Airbnb, portale online di alloggi ed esperienze di viaggio, ha conseguito ricavi in calo del 22% a 859 milioni di dollari nel quarto trimestre del 2020, il primo da società quotata (l'IPO è avvenuta il 10 dicembre 2020). Le entrate per l'intero anno sono quindi state di 3,4 miliardi, in calo del 30% rispetto ai 4,8 miliardi del 2019. La perdita netta nel trimestre è stata di 3,9 miliardi di dollari (contro i -3,1 miliardi attesi dagli analisti) e su di essa hanno pesato oneri legati alla quotazione. Airbnb ha dovuto sborsare 2,8 miliardi di dollari di compensi in azioni, mentre un onere straordinario legato a un prestito d'emergenza ha pesato per altri 827 milioni. Nel 2020, l'Ebitda rettificato è stato negativo per 251 milioni di dollari, rispetto ai -253 milioni del 2019. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Airbnb si dividono in 13 Buy, 18 Hold e 3 Sell. Il target price medio è pari a 181,58 dollari, che implica un rendimento potenziale del 4,3% rispetto alle quotazioni attuali.

**ANALISI TECNICA** Difficile definire i livelli operativi da monitorare su Airbnb dato che il grafico comprende un arco temporale inferiore ai quattro mesi. Dalla quotazione (10 dicembre 2020), il titolo sta seguendo un andamento sostanzialmente rialzista fino a sfiorare quota 220 dollari, il massimo toccato lo scorso 11 febbraio. Da qui è iniziata una fase di congestione dei prezzi che da qualche seduta sembra si stia tramutando in una fase ribassista. In tale scenario, la rottura del supporto a 163 dollari confermerebbe la fase di debolezza con target 150 e 138 dollari. Al rialzo, invece, bisognerà almeno attendere il superamento dei 200 dollari per avere un primo segnale positivo per tentare un nuovo assalto ai massimi in area 220 dollari.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2021	EV/EBITDA 2021	% YTD
AIRBNB INC-CLASS A	-	1153,33	20,00
BOOKING HOLDINGS INC	57,05	35,82	1,87
TRIPADVISOR INC	819,85	52,93	88,01
EXPEDIA GROUP INC	-	33,57	31,92

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.