



Posizione in difesa con gli Airbag

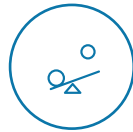
Il repricing sul fronte tassi agita l'azionario. Gli Airbag possono tornare utili per alzare le difese del portafoglio



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 4



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 16



APPUNTAMENTI
PAG. 18



NEWS
PAG. 21



**ANALISI TECNICAE
FONDAMENTALE**
PAG. 28

NUOVO CANALE TELEGRAM!

È 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



Correva l'anno 2006, al ritorno dall'estate un progetto avviato qualche mese prima prese vita con la pubblicazione del numero 1 del Certificate Journal, una rivista settimanale interamente dedicata al mondo dei certificati che in quel periodo storico risultava ancora quasi del tutto sconosciuto ai più. Un pubblico di addetti ai lavori e di investitori incuriositi dalla nascita di questi strumenti finanziari alternativi e innovativi che mese dopo mese, anno dopo anno, è diventato sempre più numeroso e affezionato e con il quale intendiamo oggi festeggiare una ricorrenza apparentemente simbolica ma densa di significato: il numero 700 del nostro settimanale.

Quasi 15 anni trascorsi assieme, a raccontare ed analizzare le principali tendenze che si sono susseguite nel corso di tre lustri scanditi da importanti cambiamenti e due crisi epocali che avrebbero potuto mettere in ginocchio un segmento ancora giovane che invece, oggi, appare in forma smagliante. Sfogliando le pagine del primo numero, si legge che nella seconda settimana di settembre 2006 furono 14 le nuove emissioni quotate in Borsa Italiana, contro gli oltre 100 certificati che ormai settimanalmente vengono messi a disposizione di un pubblico composto non più solamente da investitori retail ma anche e soprattutto da consulenti finanziari, che hanno scelto di arricchire le proprie competenze approfittando dell'attività formativa e informativa messa in campo senza sosta dalla nostra testata e da ACEPI, l'Associazione dei Certificati e Prodotti di Investimento che nel corso di questa settimana ha raggiunto un ulteriore traguardo, registrando un'affluenza record all'evento speciale dedicato all'utilizzo dei certificati in ambito di portafoglio.

Auguri al CJ per questo traguardo e complimenti a tutto lo staff che si adopera per mettere a disposizione contenuti di alta qualità.

Proprio per festeggiare questo compleanno abbiamo dedicato l'approfondimento alla tipologia di payoff che più di tutte ha fornito un'ancora di salvataggio agli investitori colpiti dal crollo dei mercati del 2020: gli Airbag Certificates. Il certificato della settimana è invece un Cash Collect Memory su titoli petroliferi che offre spunti interessanti sia nel breve che in ottica di asset da portafoglio. Da non perdere anche la prossima settimana i numerosi appuntamenti con i webinar e con la sessione del corso Avanzato ACEPI.

Posizione in difesa con gli Airbag

Il repricing sul fronte tassi agita l'azionario. Gli Airbag possono tornare utili per alzare le difese del portafoglio



Qualcosa si è rotto all'indomani dell'ennesimo appuntamento mancato sul fronte delle attese di inflazione. E' inutile negarlo, anche perché alcune dinamiche si sono riattivate e tutto fa propendere verso un contesto di risk off. Gli improvvisi recuperi degli indici azionari non devono però trarre in inganno, inflazione e tassi di mercato sono i veri nemici del trend rialzista dell'equity e sullo sfondo si intravedono delle fiammate di volatilità.

Nell'ambito della gestione di portafoglio, la componente azionaria è però oggi imprescindibile e la scelta vincente si lega o ad uno stock picking efficiente oppure a prodotti in grado di garantire flessibilità e asimmetria.

Tra questi si sono ritagliati uno spazio i certificati dotati di "Airbag". Associata ai prodotti a capitale protetto condizionato con premi periodici, questa opzione consente di poter contare su un vero e proprio paracadute che si apre qualora il livello invalidante dovesse essere violato a scadenza. Al fianco di tutte le caratteristiche distintive dei Cash Collect o Phoenix, che partono ovviamente dalla barriera capitale europea (valida solo a scadenza) e vanno fino ai premi periodici che aiutano anche a comporre un discreto cuscinetto di protezione soprattutto dove è presente anche l'effetto memoria sui premi, si aggiunge anche l'Airbag come elemento chiave per aumentare la protezione e garantire anche un ef-



fetto calmierante sui prezzi anche in presenza di forti discese dei prezzi. Come spesso in queste pagine abbiamo cercato di puntualizzare, non tutte le fasi di mercato consentono gli stessi spazi di strutturazione con le medesime caratteristiche. Non dimentichiamoci infatti di come il contesto attuale, pur con una volatilità in netta risalita dai minimi, si posiziona in ogni caso sulla parte bassa del trend dell'ultimo anno, dove ragionevolmente i margini si sono ridotti e per gli emittenti è divenuto arduo proporre le medesime condizioni di un tempo. La scelta è stata d'obbligo e si sono dovuti esplorare sottostanti inediti che garantissero quel trade-off idoneo a proporre una struttura, come l'Airbag, di per sé più costosa dei classici Phoenix. Il gioco può però valere la candela, nel senso che pur accettando un rischio implicito più alto derivante da titoli a più bassa capitalizzazione e con una volatilità più alta, questi sottostanti però li troviamo inseriti in una struttura nettamente più difensiva dove quella dose di rischio in più è stata utile per creare ulteriore asimmetria nello scenario peggiore, ovvero sotto barriera. Nascono così prodotti Airbag non snaturati nelle caratteristiche, ovvero con un buon flusso periodico, una barriera mai superiore al 60% e una scadenza di massimo cinque anni.

DUE AIRBAG SULLA LOCOMOTIVA EUROPEA

Quando si sceglie di investire al di fuori dei confini nazionali, rimanendo però all'interno del Vecchio Continente, non si può fare a meno di prendere in considerazione quella che per lungo tempo è stata la locomotiva d'Europa. Il Dax di Francoforte nelle ultime ore è tornato a testare i massimi storici a 15.500 punti e il merito non va solo ai titoli più blasonati, come Deutsche Bank, Volkswagen, Bayer o Allianz ma anche a un nutrito gruppo di azioni che hanno sfruttato la trasformazione sociale salendo alla ribalta e mutando anche i connotati prevalentemente industriali del benchmark tedesco. Tra questi, ad esempio, nel settore delle consegne a domicilio di cibo si segnala Delivery Hero, mentre nel campo delle

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



Scopri la nuova emissione

Nuovi Fixed Cash Collect su azioni

28 nuovi Fixed Cash Collect su azioni italiane ed internazionali

- Premi mensili fissi incondizionati dallo 0,25% all'1,15% indipendentemente dall'andamento del sottostante.
- Scadenza a tre anni (20.06.2024) senza possibilità di rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% e 70% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il sottostante ha un valore pari o superiore alla Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio, viceversa al di sotto del livello Barriera il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del sottostante, senza inoltre pagare l'ultimo premio.

ISIN	Sottostante*	Strike	Barriera	Premio* Mensile Incondizionato
DE000HV4M9L5	AMERICAN AIRLINES	22,04 USD	15,428 USD (70%)	0,65 %
DE000HV4M9N1	CARNIVAL	1.692,4 Gbp	1.015,44 Gbp (60%)	0,60 %
DE000HV4M970	ENI	10,148 EUR	7,1036 EUR (70%)	0,40 %
DE000HV4M9A8	INTESA SANPAOLO	2,2725 EUR	1,59075 EUR (70%)	0,50 %
DE000HV4M9U6	PLUG POWER	29,29 USD	17,574 USD (60%)	0,85 %
DE000HV4M9V4	SOLAREEDGE TECH.	289,55 USD	173,73 USD (60%)	0,65 %
DE000HV4M9E0	STMICROELECTRONICS	32,615 EUR	22,8305 EUR (70%)	0,40 %
DE000HV4M9W2	TESLA	738,2 USD	442,92 USD (60%)	0,85 %
DE000HV4M9G5	TUI	4,756 EUR	2,8536 EUR (60%)	0,75 %
DE000HV4M9H3	VARTA	124,6 EUR	74,76 EUR (60%)	0,50 %
DE000HV4M9Y8	VIRGIN GALACTIC	23,18 USD	13,908 USD (60%)	1,15 %

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Caratteristica Quanto per i Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Negoziazione su CERT-X di EuroTLX.



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

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

Banking that matters.



Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su EuroTLX dalle 9.00 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. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.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 Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

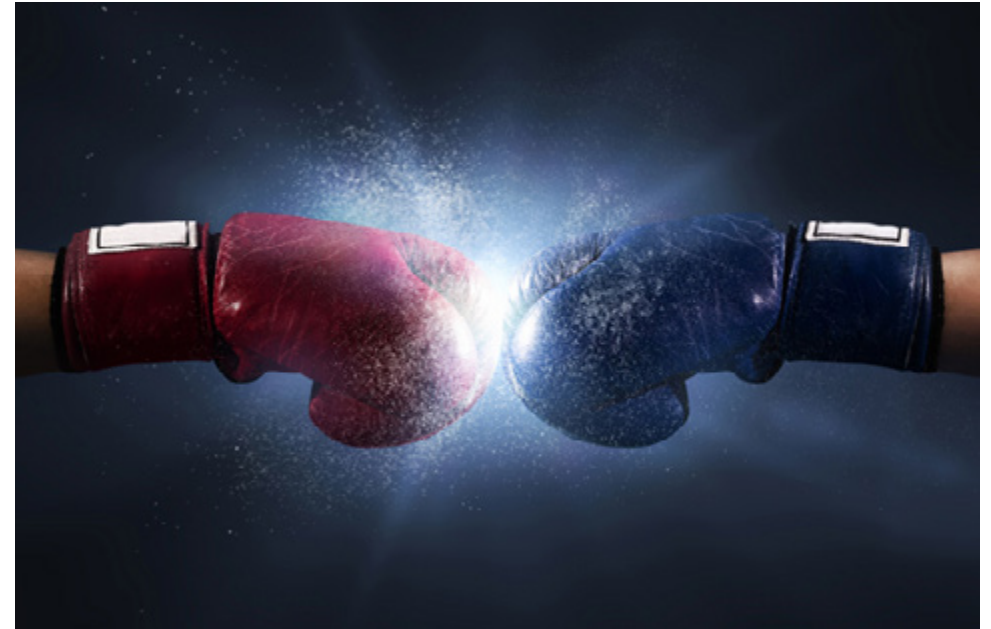


energie verdi, Nordex si è affermata nella produzione e installazione di turbine eoliche e nel settore della produzione di batterie industriali e sistemi fotovoltaici, Varta, ha raggiunto i massimi storici proprio agli inizi di quest'anno.

Su questa direttrice si collocano due nuovi Phoenix Memory Airbag targati EFG International, emittente che sfrutta la piattaforma di soluzioni proposte da Leonteq sul mercato italiano. Si tratta di due distinte emissioni, la prima (Isin CH1110429243) agganciata a Nordex, Siemens Gamesa Renewable Energy e Varta e la seconda (Isin CH1100987705) legata a Thyssenkrupp, Varta e Delivery Hero.

Andiamo per ordine, la prima delle due proposte è chiaramente spostata sul sistema sul comparto delle rinnovabili e delle batterie industriali. Come tema di mercato è assolutamente in linea con la svolta green in atto e potrebbe quindi rappresentare anche una proposta ottima in tema di diversificazione di portafoglio. Attualmente l'emittente espone prezzi al di sotto della pari in virtù di una discesa frazionata dei titoli del basket, guidati da Nordex che segna un ritardo di poco inferiore ai 5 punti percentuali dallo strike. Guardando alle caratteristiche, la struttura prevede, al rispetto di un trigger fisso al 60%, un flusso di premi periodico del 2% trimestrale, pari quindi all'8% annuo. Particolarmente interessante è l'opzione autocallable con il trigger per il rimborso anticipato, in linea con l'opzione step down tipica delle emissioni di Leonteq, è di tipo decrescente.

Il primo appuntamento con il potenziale rimborso anticipato è fissato tra un anno e dal 100% iniziale si passerà immediatamente al 95% degli strike al trimestre successivo. Lo step down da questo momento in poi sarà poi fisso del 5% di semestre in semestre. Una caratteristica che potrebbe portare il trigger fino al 75% ad agosto 2024 ovvero al 70% a febbraio 2025. L'ultima data di rilevazione guarderà alla barriera capitale al 60%.



Già solo così, le caratteristiche di asimmetria sono facilmente riscontrabili, ma a queste si aggiunge l'effetto Airbag. Qualora a scadenza il peggiore dei tre sottostanti dovesse trovarsi sotto strike, in un classico Phoenix si attiverebbe il solo rimborso della componente lineare. Ad esempio, in questo caso, con il worst of a -50% il rimborso sarebbe pari esattamente al 50% del valore nominale, ovvero 500 euro a certificato. La presenza dell'Airbag con barriera 60% consente di discostarsi da tale rimborso lineare e pertanto tale cifra, 500 euro, dovrà essere moltiplicata per l'effetto Airbag che si calcola dividendo il nominale per il livello barriera. Calcolatrice alla mano i 500 euro dovranno essere moltiplicati per 1,667 con un risultato pari a 833,33 euro a certificato. Prendendo a riferimento l'attuale worst of ovvero Nordex, con uno scenario a -50% tale da portare i prezzi del titolo a 9,56 euro, il rimborso del certificato



sarebbe pari a 793,12 euro con evento barriera verificato ma con effetto Airbag compreso. Pertanto, a fronte di un -50% del sottostante il certificato restituirebbe il -19,30%. La flessibilità c'è quindi tutta, considerando anche che a tale importo andrebbero incluse tutti gli eventuali premi incassati la cui probabilità di prenderne almeno una manciata, anche in frangenti molto molto negativi, è comunque elevata per via della presenza dell'effetto memoria.

Rimanendo nell'ambito di titoli tedeschi analizziamo ora il secondo Airbag (Isin CH1 100987705) che vede la presenza di titoli industriali solidi come Thyssenkrupp ma anche di una vera novità delle nuove economie in tempo di pandemia come Delivery Hero. Le caratteristiche sono le medesime viste in precedenza ma qualcosa cambia solo sul fronte del rilevamento. I premi, rigorosamente con effetto memoria, hanno il trigger al 50% e la barriera è posizionata sul medesimo livello, ma step down sul trigger autocallabile che corre al ribasso meno della precedente emissione. In questo caso il trigger decresce del 5% ogni anno. Più protezione ma probabilità di autocall prima della scadenza quadriennale che scendono leggermente. Attenzione all'effetto Airbag che con la barriera posizionata al 50% sarà pari a 2. Ipotizzando l'attuale worst of sotto tale soglia, ovvero Thyssenkrupp ad un -50% dai valori odierni, si avrebbe un rimborso di 871,08 euro per il certificato che sulla scorta degli attuali prezzi, varrebbe per il Phoenix Memory Aribag una performance negativa del 13,38%.

UN AIRBAG A STELLE E STRISCE

E' Goldman Sachs a proporre una struttura molto aggressiva anche se costruita con opzione Airbag annessa (Isin JE00BLS3FV32). In base ai prezzi fortemente depressi dei suoi sottostanti, si candida ad essere una valida soluzione per sfruttare la debolezza di alcuni titoli americani del comparto tech che vanno oltre le top quality growth che siamo soliti or-

**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



• GROUPE BPCE

 **NATIXIS**
BEYOND BANKING



mai osservare. Questa emissione si aggancia infatti ad un basket worst of composto dai titoli Fastly, operante nel settore del cloud, Docusign, società che fornisce soluzioni di firma elettronica, Zscaler, security software company e Splunk, società che sviluppa applicazioni web.

I ribassi delle ultime settimane hanno portato in media il basket a scendere del 15% circa, con worst of Fastly in discesa di ben 36 punti percentuali dallo strike iniziale in scia ad una trimestrale non così entusiasmante e soprattutto per le dimissioni del CEO. Il prezzo del certificato ne ha risentito di conseguenza ed è sceso a quota 824 euro. Fastly staziona molto vicino al trigger per i premi periodici ed è questo un elemento da dover valutare ma l'effetto memoria mette a riparo l'investitore dal dover rinunciare all'1% mensile offerto potenzialmente dal certificato, che vale quindi un 12% annuo sul nominale. Questo appare certamente il motivo di interesse maggiore, non può ancora esserlo l'opzione autocall che entrerà in struttura tra solo un anno e sarà poi fissa del 100% per tutta la vita del prodotto. Una soluzione diversa, certamente aggressiva, ma l'Airbag può tornare molto utile. Un acquisto potenziale sotto la pari per sfruttare anche l'eventuale rimbalzo del settore tech USA lato small-cap.


LE BIG EUROPEE

Non è una nuova emissione, ma in giro di Airbag sotto la parità con basket sottostante messo in buona posizione non se ne trovano molti. L'emissione finita sotto osservazione è un Phoenix Memory Airbag firmato Natixis (Isin IT0006747569) e agganciato ai titoli Daimler, BNP Paribas, Engie e Vodafone, quest'ultimo attuale worst of a -2% da strike. Il certificato attualmente è in grado di pagare esclusivamente i premi mensili dello 0,5% sempre con effetto memoria e con trigger 65%. Dal 25 novembre può invece scattare anche l'opzione autocall con tutti i sottostanti verificati sopra strike. Il gap da colmare del worst of non è eccessivo e a suggerirci di guardare con interesse a questa proposta

sono soprattutto i 955,5 euro esposti in lettera dal Market Maker. Senza tenere conto dei premi periodici incassati e da incassare, nello scenario a scadenza a -50% di performance negative sul worst of il risultato netto per il certificato sarebbe di soli 14,55 punti percentuali. Buono quindi il trade-off.

DOPPIA "T" ALL'ITALIANA

Telecom Italia e Tenaris guidano le sorti di un inedito Phoenix Airbag firmato Credit Suisse (Isin XS1973533927) nato da un basket di ben 5 sottostanti, ma che vede nelle due italiane i due worst of del paniere. Si tratta anch'esso di una vecchia emissione scambiata a 91,7 euro quindi sotto la pari con Telecom Italia a -14,5% da strike. Sembrerebbe un certificato fin troppo penalizzato sui prezzi anche perché se andiamo a vedere il suo funzionamento, paga in ogni caso un premio del 2,45% trimestrale, che è pur sempre il 9,8% annuo con trigger 65%, ma

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 21/05/2021
IT0006748120	Autocall	16/04/24	1002.00
IT0006748237	Phoenix	08/04/22	1025.10
IT0006747569	Phoenix	03/12/25	956.93
IT0006748179	Phoenix	11/04/24	1019.95
IT0006748112	Phoenix	04/04/24	997.90



attenzione anche allo scenario autocallable. Attualmente il trigger per il richiamo anticipato è al 94% e scenderà progressivamente del 2% ad ogni rilevazione.

Telecom Italia non stacca dividendi, è in piena scia di rumors e quindi discretamente volatile, tiene banco il tema della rete unica, insomma sorprese in positivo potrebbero essercene e riagganciare il trigger per il richiamo anticipato può essere anche semplice. Il gap da colmare

non è poi così ampio. Ricordiamo pur sempre che anche andando a scadenza, oltre ai flussi periodici, in caso di scivoloni dei corsi c'è pur sempre il paracadute dell'Airbag che in questo caso, visto il prezzo sotto la pari, sembra più alto dei precedenti. Numeri alla mano proiettando a -50% il worst of (Telecom Italia) per il certificato la performance a scadenza sarebbe di soli 6,78 punti percentuali, valore calcolato senza considerare eventuali premi periodici.

LA SELEZIONE

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTI / STRIKE	SCADENZA	MERCATO	BARRIERA	WORST OF (%)	PREMIO	FREQUENZA	PREZZO CERT
CH1110429243	Phoenix Memory Airbag	EFG International	Nordex / 20,1 ; Siemens Gamesa Renewable Energy / 26,99 ; Varta / 112	13/05/25	CertX	60%	Nordex (95,17%)	2,00%	trimestrale	992,83
CH1100987705	Phoenix Memory Airbag	EFG International	Thyssenkrupp / 11,115 ; Delivery Hero / 119,8 ; Varta / 118,95	16/04/25	CertX	50%	Thyssenkrupp (87,11%)	2,00%	trimestrale	1005,63
JE00BLS3FV32	Phoenix Memory Airbag	Goldman Sachs	Fastly / 67,78 ; DocuSign / 232,3 ; Zscaler / 195,42 ; Splunk / 128,13	06/05/26	CertX	60%	Fastly (64,34%)	1,00%	mensile	824
IT0006747569	Phoenix Memory Airbag	Natixis	Vodafone / 130,16 ; Engie / 12,50 ; BNP Paribas / 45,74 ; Daimler / 58,21	03/12/25	Sedex	60%	Vodafone (97,97%)	1,000%	trimestrale	955,5
XS1973533927	Phoenix Airbag	Credit Suisse	Telecom Italia / 0,5059 ; Tenaris / 10,135 ; Zurich / 394,5 ; Intesa San Paolo / 2,32 ; Daimler / 47,24	22/01/25	CertX	50%	Telecom Italia (85,51%)	2,45%	trimestrale	91,7

Trimestre rosso per Telecom

Per la compagnia telefonica italiana I conti sono in rosso, ma con la digitalizzazione il settore è in fermento

Per la compagnia telefonica italiana I conti sono in rosso, ma con la digitalizzazione il settore è in fermento

Risultati del primo trimestre dell'anno negativi per Telecom Italia con ricavi in calo. Tuttavia, secondo le stime degli analisti l'outlook sul titolo rimane positivo, anche a fronte di un calo nel rapporto d'indebitamento societario. Per il settore delle comunicazioni e in particolar modo per il titolo, lo sviluppo delle infrastrutture, soprattutto con l'introduzione del 5g, apporterà grandi benefici sul piano finanziario dando slancio al business per i prossimi anni.

Graficamente si può notare come dopo la discesa del Covid, il prezzo del titolo non sia riuscito a partecipare ai rialzi dei mercati rimanendo in un trading tra 0,4 e 0,28 euro per azione. Tale andamento ha permesso agli investitori di accumulare per poi passare a livelli di prezzo superiori raggiungendo quasi gli 0,5 euro di quotazione. Per trovare zone di acquisto interessanti si può scegliere il supporto a 0,405 euro, livello che se violato invertirebbe la tendenza positiva di fondo, invece per vendere risulta opportuno monitorare gli 0,46 euro, prezzo che per ben tre volte ha funzionato da resistenza. Per provare a sfruttare i movimenti del titolo anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante.

Più in dettaglio i Leva Fissa sono presenti con ben 21 proposte con



leva che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, leader del settore in termini di proposte con ben 17, 2 firmate Unicredit e 2 Société Generale. Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti del sottostante. Un'operatività di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike.

Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche



a medio termine, infatti è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero con un'ampia gamma di leve. Sono a disposizione 78 strumenti tra cui 37 Mini Futures e 15 Turbo Long di BNP Paribas e 15 Turbo targati Vontobel. Si aggiungono all'of-

ferta 11 Turbo Open End di Unicredit. Chiudono il quadro 7 StayUp e 4 StayDown di Société Générale, prodotti che consentono di ottenere un rendimento qualora il prezzo rispetti una barriera, rispettivamente al ribasso e al rialzo.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa Long X5	16/06/23	DE000VP1AHL5
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa Long X5	16/06/23	DE000VP1N7T7
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa Long X3	16/06/23	DE000VF58J00
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa Long X3	16/06/23	DE000VN9D004
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa Long X3	16/06/23	DE000VP1N7S9
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa Long X2	17/06/23	DE000VF58HM8
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa Long X2	18/06/23	DE000VN9D0Y1
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa Short X2	19/06/23	DE000VN9D0Z8
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa Short X3	20/06/23	DE000VN9D012
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa Short X5	21/06/23	DE000VF7WQP0

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa Long X3	15/10/21	DE000HV41J73
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa Short X3	15/10/21	DE000HV41J81

I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa Long X5	16/06/23	LU2147383843
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa Short X5	17/06/22	LU1966806249



I MINI FUTURE E I TURBO DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,36	17/12/21	NLBNPIT12W95
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3767	Open End	NLBNPIT10V23
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3400	17/12/21	NLBNPIT12W87
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,4800	17/12/21	NLBNPIT12WD6
Turbo Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,54	17/12/21	NLBNPIT12WG9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,4612	Open End	NL0015444019
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,2547	19/12/25	NL0014918633
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,2613	19/12/25	NL0015033804
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,2956	19/12/25	NLBNPIT108F5
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3123	19/12/25	NLBNPIT10FG8
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,347	19/12/25	NLBNPIT10IZ2
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6422	19/12/25	NL0012875629
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,4871	19/12/25	NLBNPIT11NK2
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5315	19/12/25	NLBNPIT11XL9
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,509	19/12/25	NLBNPIT11XK1
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5547	19/12/25	NLBNPIT120Q7

TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Telecom Italia	0,25	16/12/21	DE000VQ4DBZ5
Turbo Long	Vontobel	Telecom Italia	0,3	16/12/21	DE000VQ4DBV4
Turbo Long	Vontobel	Telecom Italia	0,35	16/12/21	DE000VQ4DBX0
Turbo Long	Vontobel	Telecom Italia	0,4	16/12/21	DE000VQ4DGR1
Turbo Short	Vontobel	Telecom Italia	0,5	16/12/21	DE000VQ4DBW2
Turbo Short	Vontobel	Telecom Italia	0,55	16/12/21	DE000VQ4DBU6
Turbo Short	Vontobel	Telecom Italia	0,6	16/12/21	DE000VQ4DGQ3
Turbo Short	Vontobel	Telecom Italia	0,65	16/12/21	DE000VQ5MC79



TURBO OPEN END UNICREDIT

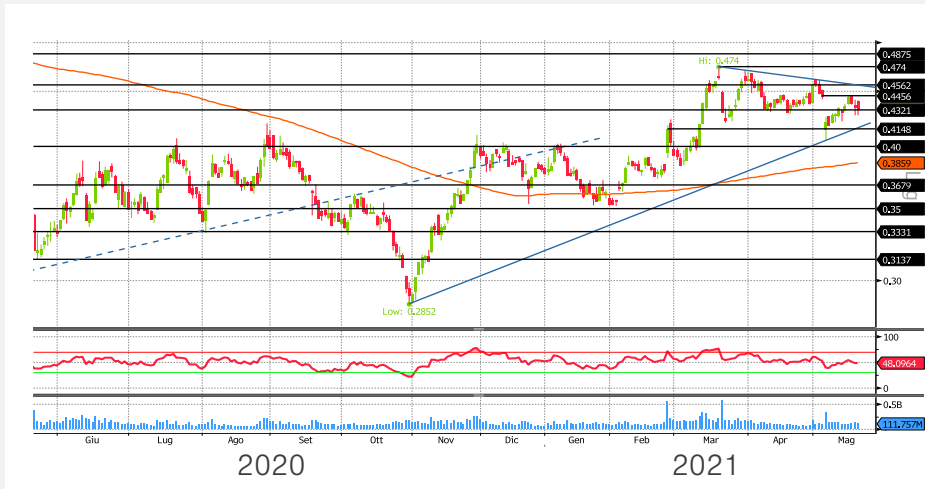
TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,548955	Open End	DE000HV48TX7
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,580831	Open End	DE000HV476F8
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,28175	Open End	DE000HV4D7Y3
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,2415	Open End	DE000HV4D7W7
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,514276	Open End	DE000HV4CQD3
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,600211	Open End	DE000HV476G6
Turbo Open End Short	UniCredit	Telecom Italia	0,619565	Open End	DE000HV476H4
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,326769	Open End	DE000HV4HKP9
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,363558	Open End	DE000HV4KJ17

I CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,34	17/09/21	LU2088900423
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,38	17/09/21	LU2088900696
StayUP	Société Générale	Telecom Italia	Barriera down: 0,32	17/09/21	LU2088900852
StayDOWN	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,44	17/09/21	LU2088906974
StayDOWN	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,52	17/09/21	LU2088907196



TELECOM ITALIA



ANALISI TECNICA

Telecom Italia sta attraversando un periodo delicato dal punto di vista grafico dopo l'ampio gap down che si è formato tra le sedute del 5 e 6 maggio. Il titolo ha avviato un rimbalzo da area 40 centesimi ma ha fallito il primo tentativo di chiudere il suddetto gap e quindi riportarsi oltre quota 44 centesimi. Solo il superamento di tale livello darebbe un primo segnale rialzista con target 45 centesimi, area di prezzo dove passa anche la trend line ribassista di breve periodo costruita sui massimi di marzo e maggio. Solo così Telecom potrebbe tentare allunghi verso i massimi di periodo toccati il 18 marzo a 47 centesimi. Al ribasso, invece, una chiusura sotto il supporto a 43 centesimi potrebbe innescare accelerazioni verso il basso con target 41 e 40 centesimi, fascia di prezzo dove transita anche la trend line rialzista di medio periodo avviata dai minimi di ottobre 2020 e poi confermata a maggio di quest'anno.



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)

↑
TRADING 24 ORE SU 24
ZERO COMMISSIONI

GBP/USD short

Livello Knock-Out 1,4495

ISIN DE000A2252Y2

Il cable ha incontrato una forte resistenza in area 1,4220. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale cedimento del supporto in area 1,40 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento ribassista con obiettivi a 1,3916 e 1,38. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare short con un certificato Turbo24 su GBP/USD con livello di Knock-Out in area 1,4495.





Plug Power, chiarimenti alla Sec e il titolo vola

Dai minimi dell'11 maggio il titolo segna un complessivo +50%, con i prezzi che sono stati spinti soprattutto dai chiarimenti alla Sec sul bilancio. Ricordiamo, infatti, che il titolo aveva perso più del 60% della propria capitalizzazione a seguito di notizie su presunte irregolarità di bilancio, denunciate dallo stesso management a metà marzo. Sul finire della scorsa settimana, tuttavia, la società di sistemi a idrogeno e celle a combustibile ha informato la SEC di aver completato la revisione, ribadendo che la necessità di riformulare i risultati non era dovuta a una cattiva condotta o a un'inefficienza dei controlli interni. La relazione annuale, che era stata preannunciata alla SEC entro 5 giorni, è stata consegnata venerdì rimuovendo il "velo di incertezza" che aveva caratterizzato le ultime settimane di Borsa per il titolo della compagnia.

Siemens Gamesa, smentite voci di opa o delisting

Si chiude con un nulla di fatto la vicenda che in questa ottava ha interessato la divisione Renewable Energy di Siemens Energy quotata in borsa. Secondo quanto si è appreso da un breve comunicato, non ci sarebbe al momento nessuna conferma di takeover o delisting di Siemens Gamesa. La notizia, riportata da un quotidiano spagnolo e per la quale il regolatore della Borsa spagnola aveva predisposto la sospensione delle contrattazioni del titolo, ha creato fermento su tutto il settore delle rinnovabili durante questa settimana.

Snap, lancia gli occhiali AR

La società madre di Snapchat, giovedì ha presentato una versione per realtà aumentata (AR) dei suoi occhiali smart Spectacles. Gli occhiali, che hanno due display dual waveguide 3D in grado di sovrapporre effetti di realtà aumentata, sono anche dotati di un campo visivo diagonale di 26,3 gradi. I nuovi Spectacles sono la dimostrazione che Snap ha incrementato le iniziative nel comparto hardware, con l'azienda che deve affrontare la forte concorrenza di aziende quali Facebook e Apple, che negli ultimi anni hanno rafforzato la loro attenzione sul segmento AR/VR.

Virgin Galactic, fissata la data del lancio

La società ha annunciato un test di volo per sabato e il titolo decolla a +15%. Inizialmente il lancio era previsto a dicembre, il primo dei quattro test programmati per la messa a punto del sistema SpaceShipTwo era stato rimandato per un problema ai motori. Il lancio era stato riprogrammato a febbraio e poi spostato a maggio. Ovviamente gli investitori non avevano accolto bene i continui rinvii, e il titolo da inizio anno è arrivato a perdere circa il 27% del suo valore. Ad aumentare la pressione su Virgin Galactic era stato anche l'annuncio, da parte di Blue Origin di Jeff Bezos, di un volo di prova con equipaggio in programma il 20 luglio. Senza contare, ovviamente, la concorrenza di Space X di Elon Musk.



Petrolio, palla all'Iran

Brusca frenata per il petrolio, ma i titoli non seguono. Per puntare sul settore un Cash Collect Memory con obiettivi anche a breve

Sebbene sia stato un rialzo importante quello del petrolio, che ha visto i prezzi tornare fino ai livelli pre-pandemici, spinti dalle dinamiche inflazionistiche e dal brusco aumento della domanda globale rispetto ai primi mesi del 2020, le notizie sulle trattative tra Stati Uniti e Iran, che prevedono un allentamento delle sanzioni sull'export, raffreddano il rialzo e pongono le basi per una stabilità nei prossimi mesi.

La partita per l'oro nero si gioca quindi ancora in Medio Oriente e il governo iraniano vede buone possibilità di un aumento della produzione del doppio rispetto ai valori attuali e i dati sulle scorte negli Stati Uniti maggiori delle attese confermano l'outlook di lateralità. La crescita dei prezzi è servita da ossigeno alle aziende petrolifere, che hanno visto migliorare nettamente i ricavi e i margini operativi e ritornando ad attrarre gli investimenti su tutto il settore energetico, che potrebbe

avere ancora spazio al rialzo.

Malgrado vi sia un focus particolare per questo comparto che nel mese di aprile si è classificato come best performer sul mercato azionario, è vantaggioso esporsi con prudenza scegliendo una protezione in più da potenziali rialzi di volatilità, dovuti principalmente da shock esogeni.

Tra i certificati in quotazione, in particolare, ha attirato la nostra attenzione un'emissione di Vontobel che offre la possibilità di prendere posizione su tre dei maggiori titoli petroliferi operanti sul suolo europeo. Si tratta di un Cash Collect Memory, codice isin DE000VP5HDJ4, che offre un buon rendimento periodico associato ad un buon grado di protezione. Il prodotto nello specifico è legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai tre titoli quali British Petroleum, Total ed Eni e prevede il pagamento di coupon mensili

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Cash Collect Memory
Emittente	Vontobel
Sottostante	British Petroleum/Total/Eni
Strike	313,26/34,84/8,72
Barriera	60%
Premio	0,60%
Trigger	65%
Effetto Memoria	si
Frequenza	Mensile
Autocallable	02/10/20
Trigger Autocall	100%
Effetto Airbag	no
Scadenza	02/07/25
Mercato	Sedex
Isin	DE000VP5HDJ4



con effetto memoria dello 0,6% del valore nominale di 100 euro nel caso in cui venga rispettato il trigger cedolare, posto al 65% dei prezzi strike.

In ogni data di rilevamento, inoltre, si ha la possibilità di ottenere il rimborso anticipato del prodotto grazie all'opzione autocall, opzione esercitabile se il sottostante meno performante rilevi al di sopra del trigger, coincidente con i prezzi di fixing iniziali. L'aspetto particolarmente difensivo, che rende questo certificato un'opportunità a basso rischio rispetto all'investimento diretto, è la barriera del capitale, prudenzialmente posta al 60% dei prezzi strike ed al di sotto dei minimi delle discese degli ultimi mesi, livelli difficilmente raggiungibili considerando il contesto attuale e le prospettive future. La potenzialità del certificato però risiede proprio nel prezzo lettera attuale a 96,8 euro, considerando che solamente uno dei tre sottostanti, ovvero British Petroleum, scambia al di sotto del prezzo strike di circa l'1,5%.

Si aprono pertanto diversi scenari possibili; a fronte di lateralità l'investitore riceverà un rendimento del 7,2% annuo da oggi fino alla scadenza prevista nel 2025, mentre nel caso di un moderato rialzo per la data di osservazione del prossimo 2 giugno si potrà generare un rendimento derivante dal rimborso del valore nominale di 100 euro maggiorato del coupon che a fronte di un potenziale acquisto ai prezzi odierni, ammonta al 3,93% sul capitale investito.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Paniere Tema Mobilità Elettrica	Cash Collect Worst Of	01/03/22	XS2277935891	90.8 EUR	2.9% Trimestrale	60%
Paniere Tema Intrattenimento	Cash Collect Worst Of	01/03/22	XS2277933920	98.65 EUR	8.8% Trimestrale	60%
Bayer	Cash Collect	25/09/23	XS2175908925	97 EUR	2.35% Trimestrale	85%
BNP Paribas	Cash Collect	13/07/22	XS2087987744	99.6 EUR	1.9% Trimestrale	75%

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	PREZZO LETTERA
Brent	CORRIDOR	23/12/21	LU2088891333	58	88	5.65 EUR
FTSEMIB	STAYDOWN	17/12/21	LU2088911388	-	26.000	4.26 EUR
Enel	STAYDOWN	17/12/21	LU2088903286	-	9	6.93 EUR
STMicroelectronics	STAYUP	17/12/21	LU2088900183	23	-	6.95 EUR



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

25 MAGGIO

Webinar con Leonteq e Ced

E' fissato per il 25 maggio 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 maggiori informazioni e iscrizioni

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

26 MAGGIO

Appuntamento Exane e CED

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

➔ Per il programma completo e le iscrizioni, gratuite

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

27 MAGGIO

Webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 27 maggio alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture.

➔ Per maggiori informazioni e iscrizioni

<https://register.gotowebinar.com/register/5834611641541742862>

NUOVI DOUBLE MAXI CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Doppio Maxi Premio Potenziale tra il 6,50%¹ e l'11% con Effetto Memoria e Barriera fino al 50%



CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Doppio Maxi Premio Potenziale con Effetto Memoria (dopo il 3° e dopo il 6° mese) anche in caso di ribassi delle azioni sottostanti fino al livello Barriera
- Potenziali Premi trimestrali con Effetto Memoria anche in caso di ribassi delle azioni sottostanti fino al livello Barriera
- Barriera: dal 50% al 60% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di Negoziazione: SeDeX, mercato gestito da Borsa Italiana

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	VALORE INIZIALE	LIVELLO BARRIERA	DOPPIO MAXI PREMIO	PREMIO TRIMESTRALE
★ NLBNPT12IH4*	Nio	34,19 \$	18,8045 \$ (55%)	9,5%	1,5%
	Tesla	577,87 \$	317,8285 \$ (55%)		
	Ford Motor	12,14 \$	6,6770 \$ (55%)		
★ NLBNPT12IL6*	Plug Power	27,0200 \$	13,51 \$ (50%)	11%	1,8%
	Enphase Energy	122,5100 \$	61,2550 \$ (50%)		
	SolarEdge Technologies	221,7200 \$	110,86 \$ (50%)		
★ NLBNPT12IK8*	Moderna	158,5300 \$	95,718 \$ (60%)	7%	1%
	Pfizer	40,0500 \$	24,03 \$ (60%)		
	Johnson&Johnson	170,4500 \$	102,27 \$ (60%)		
★ NLBNPT12IJ2*	BioNTech	194,5000 \$	116,7 \$ (60%)	9,5%	1,2%
	Twitter	53,19 \$	29,2545 \$ (55%)		
	IQVIA	13,95 \$	7,6725 \$ (55%)		
★ NLBNPT12IJ0*	Zoom	312,86 \$	172,073 \$ (55%)	8,5%	1%
	Zalando	87,10 €	47,905 € (55%)		
	Farfetch	40,31 \$	22,1705 \$ (55%)		
★ NLBNPT12IM4*	Shopify	1133,36 \$	623,348 \$ (55%)	11%	2%
	Virgin Galactic	17,2500 \$	8,625 \$ (50%)		
	Thales	83,60 €	41,80 € (50%)		
★ NLBNPT12IS1*	Varta	123,25 €	67,7875 € (55%)	9%	1%
	Renault	33,74 €	18,557 € (55%)		
	Stellantis	15,09 €	8,3006 € (55%)		
★ NLBNPT12IT9*	Valeo	25,82 €	15,492 € (60%)	6,5%	1%
	Pirelli	4,75 €	2,8524 € (60%)		
	Renault	33,74 €	20,244 € (60%)		
★ NLBNPT12IN2*	Air FranceKLM	4,69 €	2,8128 € (60%)	8%	1%
	International Consolidated Airlines	196,56 €	117,936 € (60%)		
	EasyJet	1008 €	604,80 € (60%)		
★ NLBNPT12IU7*	AccelorMittal	26,75 €	16,047 € (60%)	8%	1,2%
	Glencore	324,6 €	194,76 € (60%)		
	Basf	68,97 €	41,382 € (60%)		
	Tenaris	9,70 €	5,8176 € (60%)		

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 6,50%) ovvero espressi in euro (esempio 6,50 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
² Il Certificato è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta dell'azione sottostante.

Il Certificato è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU 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 for the issuance of Certificats approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 02/06/2020, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificati 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 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 pari in Ove i Certificati siano venuti prima della scadenza, l'investimento potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati e venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa al fine di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificati sono disponibili sul sito investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

27 E 28 MAGGIO

Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. . In particolare, il 27 e 28 maggio si svolgeranno le sessioni del corso avanzato “Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati” accreditati per 4 ore e che è organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d'aula fisica. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link

➡ **Per seguire la diretta clicca sul link:**

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

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

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

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'Ambrà.

➡ **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.**



La posta del CJ

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

Gent.ma Redazione,
In relazione al codice Isin XS1575029993, nel caso in cui la prima maxi cedola del 30% trigger 50% con data rilevazione 24/05/2021 non venisse pagata, mi occorrerebbe sapere quali sono le modalità e le condizioni affinché venga pagata in memoria in virtù del fatto che la successiva data rilevazione del 23/08 per la cedola del 2,50% ha un trigger cedola del 70%.
In attesa di risposta cordiali saluti

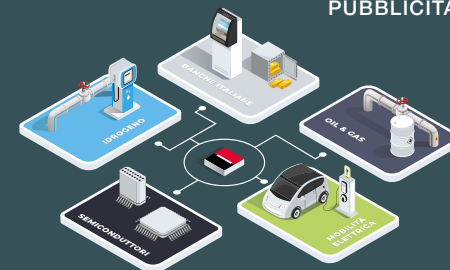
► *Gent.mo Lettore*

Nel caso in cui il maxi premio del 30% non venga pagato, sarà necessario che tutti i titoli all'interno del basket worst of rilevino al di sopra del trigger cedolare fissato per le date di osservazione di agosto e successive (70%) per recuperarlo.



NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT SU AZIONI

PUBBLICITÀ



SCADENZA AD OTTOBRE 2023 (2 ANNI E 6 MESI)

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX 6 nuovi Certificati Cash Collect su azioni.

ISIN CERTIFICATO	TEMA D'INVESTIMENTO	AZIONE SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO TRIMESTRALE ¹
XS2278319103	Semiconduttori	STMicroelectronics	31,71 €	25,368 € (80%)	2,65€ (2,65%)
XS2278315457	Idrogeno	Plug Power	\$26,50	\$15,90 (60%)	5,00€ (5,00%)
XS2278318394	Mobilità elettrica	Tesla	\$719,69	\$431,814 (60%)	4,00€ (4,00%)
XS2278319442	Banche italiane	Intesa Sanpaolo	2,226 €	1,6695 € (75%)	2,10€ (2,10%)
XS2278315705	Banche italiane	UniCredit	8,058 €	6,0435 € (75%)	2,20€ (2,20%)
XS2278318634	Oil & Gas	Eni	10,168 €	8,1344 € (80%)	1,75€ (1,75%)

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

POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base trimestrale, dalla seconda osservazione (ottobre 2021), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) se il prezzo di chiusura² dell'azione Sottostante risulta pari o superiore al suo 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 chiusura² dell'azione Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la performance finale³.

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  **SOCIETE GENERALE**

¹ 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€).

² 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.

³ Per performance finale dell'azione Sottostante si intende il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione Sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il suo valore iniziale (Strike).

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

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, 11/12/2020 e 06/04/2021 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.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.



Notizie dal mondo dei Certificati

► **Spectrum Markets lancia gli Stop Order personalizzabili**

Spectrum Markets, il mercato pan-europeo per i certificates, ha di recente introdotto delle novità per l'operatività, ovvero la funzione Stop Order con caratteristiche personalizzabili. Nel comunicato stampa diffuso a margine del lancio della nuova funzionalità si legge: "Rispetto ad altre borse, la funzionalità Stop Order di Spectrum offre due vantaggi agli investitori. La presenza di quotazioni di market maker nell'order book verrà utilizzata come innesco per gli ordini condizionati, al contrario del più comunemente usato Last Traded Price. Ciò significa che gli ordini possono essere attivati anche in tempi di bassi volumi di scambio e con la sicurezza di esecuzione all'equo prezzo di mercato. "

A questo si aggiunge, continua il comunicato, la possibilità degli investitori di selezionare il lato dell'order book che fa scattare il loro ordine stop. Spectrum Markets è una delle prime piazze di negoziazione a introdurre questa funzione. Eren Eraslan, Head of Product Innovation di Spectrum Markets, dichiara: "Le varie tipologie di Stop Order su misura offerte consentono ai broker di offrire nuovi metodi di

apertura e di chiusura delle posizioni per i loro investitori. Questa funzionalità dimostra ancora una volta il nostro impegno e la nostra capacità di innovare il panorama del trading dei certificates".

► **Bid-only per il Phoenix Memory**

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Goldman Sachs ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto sul FTSE Mib identificato dal codice Isin GB00BKN4TT00. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 20 maggio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

► **Torna la lettera sull'Athena**

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di BNP Paribas torna all'operatività completa sull'Athena scritto su un basket composto da Daimler, Total e Unicredit identificato dal codice Isin XS1977471025. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 19 maggio l'emittente per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.





Premio all'ultima data per il Phoenix Memory

Intesa San Paolo tiene la barriera capitale e l'ultima data di rilevazione è positiva per un Phoenix Memory targato BNP Paribas (Isin XS1754457650). La buona flessibilità del prodotto ha consentito di mantenere intatte le sue caratteristiche, nonostante per diverso tempo il sottostante sia stato al di sotto della barriera, e soprattutto di mettere da parte due premi che diversamente sarebbero andati persi. Pertanto, con il titolo al di sopra dei 2,1 euro della barriera al 18 maggio scorso sono stati messi in pagamento 3 premi del 2,7%, per un totale dell'8,1% oltre ad essersi attivato il rimborso dei 1000 euro nominali.

Knock-out e rimbalzo, lo scenario peggiore

Knock-out e poi subito sopra barriera. E' la sfortunata storia di un Bonus Cap di UniCredit (Isin DE000HV4LEL3) su Plug Power. La barriera fissata a 24,882 usd è stata oltrepassata lo scorso 15 aprile e pertanto ha fatto venire meno tutte le opzioni accessorie presenti in questa struttura con il rimborso alla scadenza del 16 settembre che verrà calcolato in funzione della performance che il titolo avrà realizzato dallo strike. Una beffa se si pensa che il titolo, dopo le ultime notizie, si è reso protagonista di un ampio recupero tornando al di sopra della soglia invalidante

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€



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	BioNTech, Tui, Under Armour	13/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,21% trim.	18/05/23	DE000VQ7N731	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat, Tesla	13/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,4% trim.	18/05/23	DE000VQ7N749	Sedex
Phoenix Memory	Credit agricole	Lufthansa, American Airlines	14/05/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 7% sem.	12/05/23	XS2149718954	Cert-X
Phoenix Memory	Credit agricole	Walt Disney, Netflix	14/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,6% sem.	12/05/23	XS2149719093	Cert-X
Phoenix Memory Click On	Société Générale	Moncler, Ferragamo, Prada	14/05/21	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	29/04/24	XS2278403824	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Enphase, Vestas Wind, TechnipFMC	14/05/21	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	04/11/24	XS2278403311	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	14/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	01/05/23	XS2332551063	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba, Baidu, JD.com	14/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,875% trim.	20/05/24	CH1107645553	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Freeport-McMoRan, Invesco Solar ETF, iShares Global Clean Energy ETF	14/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/05/24	CH1107645587	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	H&M, Kering, Zalando	14/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/05/24	CH1111678103	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba, Pinduoduo	14/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	18/05/23	CH1111678152	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Biogen, BioNTech, Moderna	14/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,77% trim.	21/11/22	DE000VQ7SHK5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	ENI, Stellantis, UniCredit	14/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,82% trim.	19/05/25	DE000VQ7SHP4	Sedex
Phoenix Memory	Efg	Ferrari, Stellantis, Volkswagen	17/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/05/24	CH1110430779	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Beyond Meat	17/05/21	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,64% mens.	10/05/23	JE00BLS3FR95	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Chewy	17/05/21	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,82% mens.	10/05/23	JE00BLS3FS03	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Delivery Hero	17/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens..	08/05/23	XS2278256693	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Joyy	17/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens..	08/05/23	XS2278256776	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Farfetch	17/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens..	08/05/23	XS2278256859	Cert-X
Digital	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	17/05/21	Protezione 90%; Cedola 3% step down	19/05/27	XS2327463514	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	ArcelorMittal, ASM International, ING	17/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/05/24	CH1107644515	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Groupe Casino, Société Générale, Valeo	17/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/05/24	CH1107644531	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	BBVA, Repsol, Telefonica	17/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/05/24	CH1107644549	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Daimler, RWE, ThyssenKrupp	17/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	21/05/24	CH1107644556	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, ENI, UniCredit	17/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,88% trim.	13/05/26	DE000VQ7SQH2	Sedex
Phoenix Memory	Efg	Bper	18/05/21	Barriera continua 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/05/24	CH1110430969	Cert-X
Phoenix Memory	Efg	UniCredit	18/05/21	Barriera continua 50%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	20/05/24	CH1110430977	Cert-X
Phoenix Memory	Efg	Intesa Sanpaolo	18/05/21	Barriera continua 50%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	20/05/24	CH1110430985	Cert-X
Phoenix Memory	Efg	Twitter	18/05/21	Barriera continua 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/05/24	CH1110430993	Cert-X
Phoenix Memory	Efg	Stellantis	18/05/21	Barriera continua 50%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	20/05/24	CH1110431009	Cert-X
Phoenix Memory	Efg	Pinterest	18/05/21	Barriera continua 50%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	20/05/24	CH1110431017	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Airbnb, Booking	18/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	18/05/23	DE000HV4MMA7	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Air France-KLM, Airbus, Deutsche Lufthansa	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	15/06/23	DE000HV4MMB5	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Carrefour S.A., Delivery Hero SE, Hellofresh SE	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	15/06/23	DE000HV4MMC3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Stellantis, STMicroelectronics	18/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	15/06/23	DE000HV4MMD1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo	18/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	15/06/23	DE000HV4MME9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	AMD, Nvidia, STMicroelectronics	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	15/06/23	DE000HV4MMF6	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Airbnb, Carnival, TUI	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	15/06/23	DE000HV4MMG4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Amazon.com, Netflix, Tesla	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	15/06/23	DE000HV4MMH2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Amgen, BioNTech, MorphoSys	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	15/06/23	DE000HV4MMJ8	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Alibaba, Baidu, Tencent	18/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	15/06/23	DE000HV4MMK6	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Beyond Meat, Coca Cola, McDonald's	18/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	15/06/23	DE000HV4MML4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Airbnb, Booking	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	15/06/23	DE000HV4MMM2	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Ford, Stellantis, Tesla	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	15/06/23	DE000HV4MMN0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Palantir, Peloton, Virgin Galactic	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% mens.	15/06/23	DE000HV4MMP5	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	AstraZeneca, Biogen, Pfizer	18/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	15/06/23	DE000HV4MMQ3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	NEL ASA, Plug Power, SolarEdge	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	15/06/23	DE000HV4MMR1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tesla, Varta, Virgin Galactic	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% mens.	15/06/23	DE000HV4MMS9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Booking, Marriott, Wynn Resorts	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	15/06/23	DE000HV4MMT7	Cert-X
Tracker	Société Générale	Sgi European Green Deal	18/05/21	-	31/12/99	XS2314234191	Cert-X
Tracker	Smartetn	Cirdan GB Strip	18/05/21	-	18/05/26	XS2342060873	Cert-X
Phoenix	Intesa Sanpaolo	Axa, Total	18/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,4% sem.	12/05/25	XS2328038190	Sedex
Phoenix Memory	Efg	Generali, Enel, Eni, Intesa	19/05/21	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	21/05/25	CH1110433377	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Curevac	19/05/21	Barriera 65%; Bonus e Cap 122%	16/12/21	DE000HV4MMV3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Coinbase	19/05/21	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	16/12/21	DE000HV4MMW1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Curevac	19/05/21	Barriera 60%; Bonus e Cap 138,5%	16/06/22	DE000HV4MMX9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Coinbase	19/05/21	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	16/06/22	DE000HV4MMY7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Curevac	19/05/21	Barriera 60%; Bonus e Cap 155%	15/12/22	DE000HV4MMZ4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Coinbase	19/05/21	Barriera 60%; Bonus e Cap 121%	15/12/22	DE000HV8B008	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Coinbase	19/05/21	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	16/12/21	DE000HV8B016	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Coinbase	19/05/21	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	16/06/22	DE000HV8B024	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Coinbase	19/05/21	Barriera 60%; Bonus e Cap 125,5%	15/12/22	DE000HV8B032	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Curevac	19/05/21	Barriera 60%; Bonus e Cap 136,5%	16/12/21	DE000HV8B040	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Coinbase	19/05/21	Barriera 60%; Cedola 0,7% mens.	20/06/24	DE000HV8B057	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Curevac	19/05/21	Barriera 60%; Cedola 1% mens.	20/06/24	DE000HV8B065	Cert-X
Phoenix Darwin	Bnp Paribas	Leonardo, Tenaris	19/05/21	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	09/05/23	XS2269571977	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Saipem	19/05/21	-	20/06/31	XS2338530038	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	S&P 500	26/05/21	Barriera 65%; Cedola e Bonus 2,1% ann	28/05/25	XS2338647493	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Supersector Health Care	26/05/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 200%	29/11/27	XS2338647220	Sedex
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Infineon	26/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	14/05/25	XS2271458544	Cert-X
Bonus Plus	BNP Paribas	Saint Gobain	26/05/21	Barriera 65%; Cedola 9%; Cap 120%	14/05/25	XS2271458627	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	E.On, National Grid	26/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	14/05/25	XS2271458460	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Murata, Samsung	26/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	14/05/25	XS2271457579	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Enel, Eni, Stellantis, STMicroelectronics	26/05/21	Barriera 65%; Cedola 0,53% mens.	14/05/24	DE000HV4M251	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Airbus	26/05/21	Barriera 68%; Cedola e Coupon 0,42% mens	28/05/24	XS2341108889	Cert-X
Express	Unicredit	AXA, Allianz, Generali	27/05/21	Barriera 55%; Coupon 8% sem.	31/05/23	DE000HV4M947	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Microsoft, Amazon, Twilio	27/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% Trim	31/05/23	DE000HV4M5V2	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Euribor 3M	27/05/21	Protezione 100%; Cedola 0,7% ann.	04/06/21	IT0005435430	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Generali	28/05/21	Protezione 100%; Cedola 1,5% ann. Step Up	30/05/31	IT0005435414	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Eni	28/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,375% mens	14/06/24	IT0005443467	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Solactive Cloud Computing 14% Risk Control 5% Decrement	06/06/21	Protezione 97,5%; Partecipazione 100%	14/06/28	XS2338414555	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	09/06/21	Barriera 50%; Coupon 7% ann.	11/06/27	XS2341196728	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	09/06/21	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 135%; Cedola 1% ann.	11/06/26	XS2343002619	Sedex
Equity Protection Cap Plus	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	28/06/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 145%	30/06/27	IT0005435513	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS1757265357	PHOENIX	Bayer (worst)	55,56999969	102,7001	03/05/21	55,39	54,81	-1,05%
XS1814677628	PHOENIX	Unicredit	10,21800041	17,106	04/05/21	11600	12023,85	3,65%
XS2041366456	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Total (worst)	38,49000168	48,86	04/05/21	100,9	100,4	-0,50%
CH0506331179	PHOENIX MEMORY	Swiss RE (worst)	85,72000122	106,45	04/05/21	1009,79	1004,16	-0,56%
DE000HV4AME4	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Euro Stoxx 50	3944,469971	3619,3	04/05/21	108,74	108,25	-0,45%
DE000VE39J13	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Telecom Italia (worst)	0,43599999	0,5552	04/05/21	99,5	100	0,50%
DE000VE39J54	AIRBAG CASH COLLECT	Unicredit (worst)	10,21800041	12,342	04/05/21	103	100,91	-2,03%
XS1668113175	PHOENIX MEMORY	Unicredit (worst)	10,21800041	16,29	06/05/21	788,34	620,38	-21,31%
XS1399368338	BONUS CAP PLUS	FTSE Mib	24531,35938	18025,25	06/05/21	1041,15	1034	-0,69%
XS1400440670	BONUS CAP PLUS	S&P 500	4083,959961	2095,3733	10/05/21	1022,64	1015,5	-0,70%
XS1512138980	ATHENA DOUBLE RELAX	Eurostoxx Banks	96,12999725	134,19	11/05/21	100,51	100	-0,51%
XS1512146652	ATHENA DOUBLE RELAX FAST	Credit Agricole	12,10200024	14,5	12/05/21	109,9	110	0,09%
XS1512147387	ATHENA DOUBLE RELAX	Axa	22,21500015	23,7	13/05/21	101,48	100	-1,46%
XS1549008453	ATHENA DOUBLE RELAX	Atos (worst)	53,81999969	93,1283	13/05/21	99,46	100	0,54%
XS1603347110	BONUS PLUS	Telefonica	4,157000065	9,9848	13/05/21	420	411,63	-1,99%
XS1603347383	EXPRESS	Eurostoxx Banks	96,12999725	130,724	13/05/21	1130,5	1127,5	-0,27%
XS1754470166	PHOENIX	Stellantis, Leonardo, Telecom (Equipesato)	-	-	13/05/21	20103,5996	20108	0,02%
XS1776941772	ATHENA RELAX DOUBLE CHANCE	Arcelor Mittal	25,33499908	28,485	14/05/21	102,54	102	-0,53%
XS1778399060	PHOENIX MEMORY	Eni (worst)	10,21800041	15,924	18/05/21	716,04	635,02	-11,32%
XS1797079859	PHOENIX MEMORY	Eni (worst)	10,21800041	15,924	21/05/21	1057	1060	0,28%
XS1988015696	BONUS PLUS	Amazon	3224,100098	1775,07	21/05/21	1010,3	1009,01	-0,13%

Varta

ANALISI FONDAMENTALE Varta prevede un rallentamento del tasso di crescita per l'anno in corso. Il produttore tedesco di batterie ha annunciato che i ricavi aumenteranno di circa l'8% e i guadagni di una percentuale a due cifre. Le vendite dovrebbero salire a circa 940 milioni di euro nel 2021. Un risultato tiepido, tenuto conto che nel 2020 le vendite aumentarono del 140% a 870 milioni di euro e l'utile operativo adjusted del 145% a 239 milioni di euro. Varta ha intenzione di pagare per la prima volta un dividendo di circa 2,50 euro per azione e punta a ottenere risultati con la produzione delle celle agli ioni di litio. Nel quarto trimestre, la società prevede di mettere in funzione un impianto pilota per la produzione automatizzata di formati di batterie più grandi a Ellwangen con quasi 4800 dipendenti. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Varta si dividono in 2 Buy, 3 Hold e 3 Sell. Il target price medio è pari a 111 euro, che implica una perdita potenziale del 9% rispetto alle quotazioni attuali.

ANALISI TECNICA Il quadro grafico di Varta è in fase di miglioramento e ben si vede dal poderoso il rimbalzo avviato da zona 109 euro che ha riportato il titolo oltre la media mobile 200 periodi. Importante in termini di sentiment di mercato anche il superamento della trend line ribassista di breve termine costruita sui massimi di gennaio e febbraio di quest'anno. In tale scenario, con la conferma in chiusura del break di questa trend il titolo potrebbe mettere nel mirino il ritracciamento di Fibonacci del 38,2% a 131 euro (di tutto l'uptrend avviato a marzo 2020). Al contrario, invece, un ritorno sotto la trend ribassista e del 50% di Fibonacci a 116 euro potrebbe innescare accelerazioni al ribasso verso il supporto a 109 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2021	P/BV 2021	% YTD
VARTA	35,00	9,70	4,53
GS YUASA	17,50	1,30	2,23
SHENZHEN KSTAR	17,10	2,40	8,61
EXIDE INDUSTRIES	15,90	2,00	-2,25

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.