

Certificate Journal

ANNO X - NUMERO 508 - 13 APRILE 2017

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



È disponibile la **NUOVA APP** del Certificate Journal per il tuo ipad!

Valute emergenti sull'ottovolante

Torna alta la volatilità sulle valute emergenti. La vicenda siriana ha contribuito a rialzare le tensioni sui mercati finanziari e il tutto si è tradotto in un indebolimento del segmento equity, un aumento delle quotazioni dell'oro e soprattutto un aumento della volatilità delle valute. In aggiunta alcune vicende politiche a rotazione stanno influenzando fortemente i corsi come la Lira Turca a seguito delle tensioni interne o il rand sudafricano che nelle ultime settimane è crollato a seguito della crisi politica innescata dal presidente Zuma. Focus sui certificati valutarie con strutture altamente difensive.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Il processo di avvicinamento alle elezioni francesi, scandito dai sondaggi che danno ancora un testa a testa tra Macron e la leader del Fronte Nazionale, la Le Pen sostenitrice di un eventuale referendum pro-Frexit, con l'outsider Mechelon dell'estrema sinistra pronto a insidiare i due principali contendenti all'Eliseo, è stato turbato nelle ultime ore dall'exploit bellico di Trump in Siria e dal posizionamento delle portaerei americane a un passo dalle coste nord coreane. Uno scenario che sta destando più di una preoccupazione anche tra gli investitori, che dopo gli acquisti dei primi mesi del 2017 hanno scelto la via della cautela per la settimana di Pasqua. Tre sedute in rosso consecutive, Piazza Affari non le vedeva da tempo e il ribasso dei titoli del settore bancario inizia a farsi importante. Nulla di grave, a dire il vero, se si pensa che Piazza Affari trainata dai titoli finanziari è stata la migliore borsa mondiale dall'elezione di Trump a presidente degli Stati Uniti, ma è innegabile che al ritorno di un minimo di volatilità corrisponda un irrazionale senso di nervosismo che inizia a serpeggiare tra gli investitori. Questo cambiamento di umore porta molti a rimanere alla finestra e altri a guardare altrove, ad esempio al mercato delle valute emergenti che paradossalmente, nonostante la maggiore volatilità, può beneficiare di strutture in certificati maggiormente difensive. L'approfondimento settimanale porta i lettori a conoscerne alcune, tra cui in particolare spiccano i Cash Collect Plus e Express Coupon Plus su basket di valute equipesati. Per chi invece fosse in attesa di un minimo ritorno della volatilità per spuntare qualche punto in più di rendimento potenziale, il Bonus Cap analizzato nel Certificato della settimana non deluderà le attese. In previsione del lungo fine settimana pasquale, che vedrà i mercati azionari prendersi una pausa per qualche giorno, ne approfitterò per augurare a tutti voi una serena Pasqua.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Trump a muso duro contro dollaro forte e la Yellen recupera credito

4

APPROFONDIMENTO

Valute sull'ottovolante, ecco i certificati valutari con strutture altamente difensive

8

A TUTTA LEVA

Telecom Italia al bivio? 12 i certificati a leva fissa per approfittare della volatilità

20

BORSINO

7% annuo per il basket monetario
La barriera al 55% non basta all'Express Coupon

11

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

FCA frena in Borsa,
pit stop o inversione?

10

PILLOLE

Banco Bpm, primo trimestre rispetta il piano LVMH, il lusso torna a piacere

Trump a muso duro contro dollaro forte e la Yellen recupera credito

Tra un paio di settimane, il prossimo 29 aprile, The Donald festeggerà i primi 100 giorni di presidenza e nell'attesa è tornato a tuonare sul fronte valute. Il dollaro statunitense, a detta di Trump, è ancora eccessivamente forte. Il presidente americano, solito ad affidare ad un tweet i propri pensieri, questa volta ha utilizzato la carta stampata. In un'intervista concessa al Wall Street Journal il Tycoon ha ribadito l'idea già espressa in passato di un dollaro "ancora troppo forte" ed ha affermato la sua preferenza "per una politica di tassi d'interesse bassi". L'inquilino della Casa Bianca non esclude un possibile rinnovo del capo della Fed Yellen, il cui mandato scadrà a febbraio 2018. In questi mesi è quindi cambiata l'opinione del tycoon statunitense che in passato aveva attaccato la Yellen perché troppo refrattaria a ritoccare al rialzo i tassi e molti davano per scontato che il prossimo anno sarebbe stata rimossa dalla guida della banca centrale. Immediata la reazione sui mercati finanziari, piuttosto marcata sul valutario dove il dollaro ha subito un brusco deprezzamento generalizzato e i tassi governativi Usa registrano un calo, in partico-

lar modo il Treasury decennale sceso sotto il 2,3%. Il deprezzamento del greenback ha avuto ancora maggior effetto sull'oro, salito a ridosso di area 1290 dollari per oncia, il livello più alto da cinque mesi.

Rinnovato pressing di Trump che si esprime a favore di tassi bassi che accende ulteriormente l'attenzione sulle prossime mosse della Federal Reserve. Lo scenario base rimane per il momento quello di due ulteriori rialzi da qui a fine anno, ma la situazione potrebbe cambiare rapidamente considerando le tante variabili in gioco. Un ulteriore rialzo nel meeting di giugno è ritenuto probabile, ma non certo, ancor di più alla luce delle ultime payrolls. L'ultima tornata di dati dal mercato del lavoro statunitense ha deluso non poco con ritmo di creazione dei posti di lavoro sceso sotto quota 100 mila; da verificare nei prossimi mesi se il dato negativo è un fenomeno isolato o il sentore di una minore spinta propulsiva. Inoltre la congiuntura statunitense ancora non avrà la sponda del tanto atteso piano di stimolo fiscale targato Trump, senza dimenticare che la sua effettiva attuazione potrebbe richiedere molto tempo.



 **BANCA IMI**

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 13/04/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	995,22

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 13/04/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	109,6
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	114,45
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1055,5
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1110,6
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	98,9

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

VALUTE SULL'OTTOVOLANTE

Torna alta la volatilità sulle valute emergenti.

Focus sui certificati valutari con strutture altamente difensive

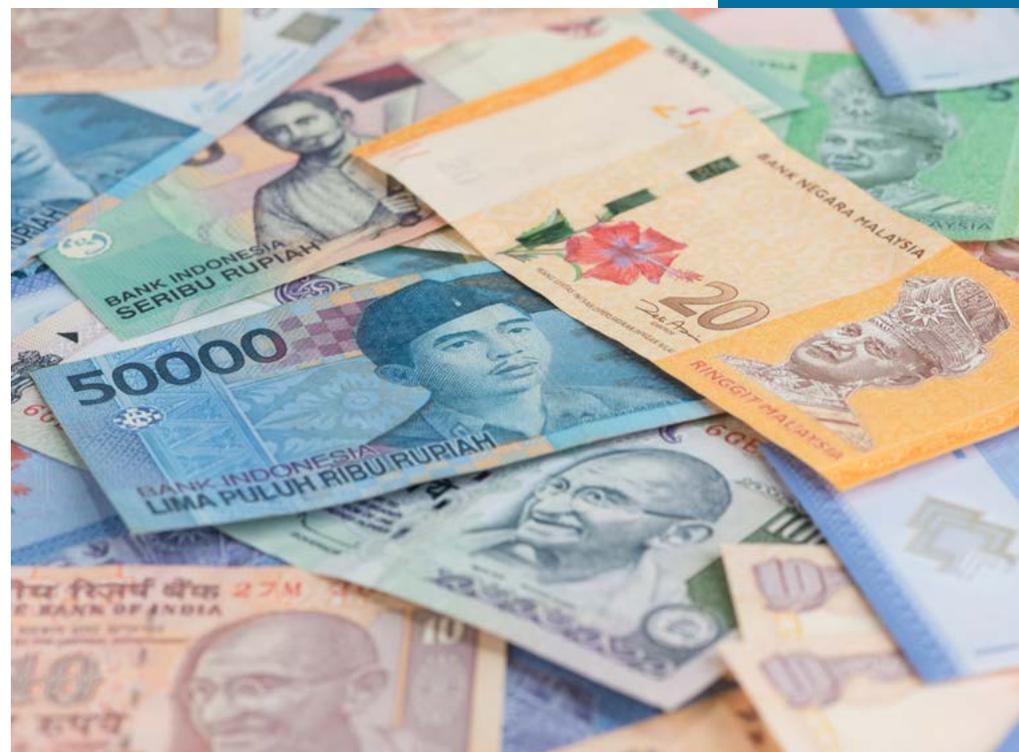
Il 2017 sembra essere l'anno delle tensioni politiche. Indubbiamente la salita inaspettata alla Casa Bianca di Donald Trump sta iniziando ad alzare la tensione a livello internazionale dopo le vicende siriane. Un contesto che sui mercati finanziari si è tradotto in un indebolimento del segmento equity, un aumento delle quotazioni dell'oro o comunque dei beni di rifugio e soprattutto un aumento della volatilità delle valute. In particolare guardando alle monete dei mercati emergenti, a rotazione le vicende politiche stanno influenzando fortemente i corsi come ci dimostra la Lira Turca a seguito delle tensioni interne e alle prese di posizione del suo presidente Erdogan, o anche il rand sudafricano che nelle ultime settimane è crollato a seguito della crisi politica innescata dal presidente Zuma.

Sul segmento dei certificati di investimento, negli ultimi anni sono state numerose le emissioni legate alle valute emergenti e le soluzioni proposte dagli emittenti, grazie alla flessibilità che caratterizza questi strumenti, si pongono come valide alternative di investimento alle classiche obbligazioni

in valuta e come soluzioni recovery in caso di importante svalutazione della divisa estera in cui queste sono valorizzate.

EXPRESS COUPON PLUS E PHOENIX

Le strutture più utilizzate sono quelle degli Express Coupon Plus, altrimenti detti anche Phoenix Memory Coupon, normalmente costruiti su basket di tre o quattro monete, che prevedono la corresponsione di cedole periodiche a fronte della tenuta di una barriera al rialzo - si ricorda che trattandosi di tassi di cambio la facoltà di tali certificati è short - e agganciano il rimborso del capitale a scadenza sempre alla tenuta della stessa barriera. Pertanto per rientrare del capitale nominale e, come vedremo in seguito anche dell'ultima cedola o delle eventuali precedenti dove è presente l'effetto memoria, è sufficiente che il tasso di cambio non si apprezzi oltre un certo limite. Elemento questo che sugli investimenti in tradizionali in valuta causerebbe una perdita in conto



capitale o comunque una forte riduzione del rendimento.

Per chiarire meglio il funzionamento facciamo un esempio pratico aiutandoci con una delle ultime emissioni arrivate a mercato. Si tratta dell'Express Coupon Plus identificato dal codice Isin XS1562477585 scritto su un paniere di 4 monete composto da real brasiliano, rublo, lira turca e rand sudafricano e che prevede una durata complessiva di 30 mesi intervallati da date di osservazioni semestrali. La prima di queste è fissata

per il prossimo 7 settembre e in questa occasione, così come eventualmente nelle date di osservazione successive, verranno rilevati i tassi di cambio al fine di verificare la possibilità di erogare la cedola prevista oppure di ottenere il rimborso anticipato. Più in dettaglio, quindi, se la performance media delle 4 valute, si ricorda che è un basket equipesato, sarà inferiore alla barriera posta al 150% dello strike verrà erogata una cedola del 3,5% sul nominale, ovvero di 35 euro per ogni certificato posseduto. Va sottolineato che le cedole godono dell'effetto memoria e pertanto anche nel caso in cui in una o più date non venisse rispettata la condizione richiesta, queste potranno essere recuperate successivamente. Tornando ai possibili scenari previsti per le date di osservazione, nel caso in cui il basket invece venga rilevato con una performance pari o negativa si attiverà il rimborso anticipato con la restituzione dei 1000 euro nominale della cedola prevista e di un premio aggiuntivo del 4,5% per un totale di almeno 1080 euro a certificato. Qualora in nessuna delle date previste si verifichi l'estinzione anticipata alla scadenza di guarderà solo al livello barriera e qualora la performance del

basket sia inferiore alla barriera del 150% verranno restituiti minimo 1080 euro a cui si potranno aggiungere le eventuali cedole in memoria.

Attualizzando la situazione, il paniere di valute registra una performance positiva del 18,66% mentre il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 859 euro. Pertanto il margine dalla barriera è attualmente ampio e consente di incassare cedole, in considerazione del prezzo di acquisto inferiore ai 1000 euro nominali, del 4,07%. Nel caso invece si riesca ad agganciare il trigger per il rimborso anticipato, al minimo si otterrà un rendimento del 25,72%.

Nella tabella riportiamo tutte le emissioni quotate sul mercato italiano anche se la maggior parte sono quotate in Bid Only e pertanto risultano mancanti del prezzo in lettera: nonostante ciò non è raro assistere a scambi a prezzi congrui con il denaro regolarmente presente.

CASH COLLECT PLUS

Una soluzione innovativa per investire sul mercato delle valute emergenti è stata lanciata in Borsa Italiana già da qualche mese da Societe Generale. L'emittente, particolarmente attiva sul segmento, ha infatti arricchito la



Aumenta le tue chance con i Phoenix New Chance di Natixis

Dopo la conquista del primo posto nella categoria "Capacità d'Innovazione" agli Italian Certificate Awards 2016 con la Phoenix New Chance, Natixis rilancia questi certificati e mette a disposizione degli investitori italiani due nuovi panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani ed europei.

I nuovi certificati Phoenix New Chance di Natixis possono pagare un importo lordo semestrale pari al 4% se il prezzo di tutti i titoli nel paniere è pari o superiore al Livello Barriera (come definito in tabella) alla data di osservazione semestrale. Inoltre, le cedole eventualmente non pagate verranno recuperate qualora il Livello Barriera venga raggiunto alle successive date di osservazione (effetto memoria).

Che cosa avviene però se uno o più titoli del paniere ha una performance inferiore alla Barriera New Chance (come definita in tabella) alla data di osservazione annuale?

In questo caso il titolo con la performance peggiore viene eliminato definitivamente dal paniere: non bisognerà più tenerne conto per il pagamento delle cedole future e per il rimborso anticipato o a scadenza. Il titolo eliminato, quindi, non potrà più condizionare negativamente la performance del certificato ("effetto New Chance").

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Phoenix New Chance prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica potenziale e al meccanismo "New Chance", la possibilità di rimborso anticipato semestrale se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al loro prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore al Livello Barriera; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	LIVELLO BARRIERA	BARRIERA NEW CHANCE	CEDOLA SEMESTRALE LORDA POTENZIALE
IT0006737156	Banco BPM, STMicroelectronics, Fiat Chrysler Automobiles, Telecom Italia, Eni	23/02/2021	70% del prezzo iniziale	65% del prezzo iniziale	4%
IT0006737164	BNP Paribas, TOTAL, AXA, Enel, Daimler	23/02/2021	65% del prezzo iniziale	60% del prezzo iniziale	4%

Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul mercato.

Per maggiori informazioni consultare il sito: <http://www.equitysolutions.natixis.com>

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Phoenix New Chance ("Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 20 dicembre 2016 per i certificati Phoenix New Chance 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 <http://www.equitysolutions.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.

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	NOMINALE	CEDOLA	COUPON AGG.	FREQUENZA OSSERVAZIONE	BARRIERA UP	DENARO	LETTERA	DATA AUTOCALLABLE	SCADENZA	MERCATO	CODICE ISIN
Phoenix Memory Coupon	Société Générale	EurBrl, EurRub, EurTry, EurZar	1.000 €	3,00%	4,50%	semestrale	139%	885,51 €	893,15 €	30/08/16	06/03/18	Cert-X	XS1072082321
Phoenix Memory Coupon	Société Générale	EurBrl, EurRub, EurTry, EurZar	1.000 €	4,50%	3,00%	semestrale	130%	820,00 €	BO	30/08/17	06/03/18	Cert-X	XS1072082594
Reverse Express	Société Générale	EurBrl, EurRub, EurTry, EurInr	10.000 €	5,00%	0,00%	semestrale	140%	9.653,14 €	BO	20/04/17	26/10/18	Cert-X	XS1101781406
Phoenix Memory Coupon	Société Générale	EurBrl, EurRub, EurTry, EurZar	10.000 €	3,25%	5,00%	semestrale	150%	9.647,83 €	BO	21/09/17	29/03/18	Cert-X	XS1101872387
Phoenix Memory Coupon	Société Générale	EurBrl, EurTry, EurZar	1.000 €	3,45%	5,00%	semestrale	150%	750,00 €	BO	31/07/17	07/02/19	Sedex	XS1118962676
Phoenix Memory Coupon	Société Générale	EurBrl, EurRub, EurTry, EurZar	1.000 €	4,00%	6,00%	semestrale	150%	1.002,19 €	1.012,19 €	31/07/17	07/08/18	Cert-X	XS1119034764
Phoenix Memory Coupon	Société Générale	EurBrl, EurRub, EurTry, EurZar	1.000 €	3,25%	5,00%	semestrale	147%	766,90 €	BO	27/06/17	03/04/19	Cert-X	XS1212372020
Phoenix Memory	Société Générale	EurBrl, EurRub, EurTry, EurZar	1.000 €	4,00%	0,00%	semestrale	145%	924,24 €	933,00 €	29/06/17	08/01/19	Cert-X	XS1265897600
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurTry, EurZar	1.000 €	2,50%	2,50%	Trimestrale	144%	1.053,95 €	1.073,95 €	09/05/17	13/11/18	Sedex	XS1266692836
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurMxn, EurNdz, EurInr	1.000 €	3,00%	0,00%	semestrale	145%	983,60 €	BO	05/05/17	11/11/19	Sedex	XS1266693057
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurMxn, EurZar, EurInr	1.000 €	3,00%	0,00%	Semestrale	161%	898,30 €	908,30 €	05/06/17	10/12/19	Sedex	XS1314819266
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurTry, EurInr	1.000 €	1,50%	0,00%	Trimestrale	142%	950,43 €	962,44 €	02/06/17	31/12/19	Sedex	XS1386461229
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurTry, EurInr	1.000 €	1,50%	0,00%	Trimestrale	150%	962,00 €	969,40 €	02/06/17	30/05/19	Sedex	XS1386598285
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurMxn, EurZar, EurInr	1.000 €	2,00%	0,00%	Trimestrale	138%	998,80 €	1.008,80 €	02/06/17	30/05/19	Sedex	XS1386601410
Phoenix Memory	Société Générale	EurBrl, EurMxn, EurZar, EurTry	1.000 €	2,50%	0,00%	Semestrale	161%	620,00 €	BO	07/07/17	08/01/20	Sedex	XS1456488748
Phoenix	Société Générale	EurBrl, EurNdz, EurRub, EurInr	1.000 €	1,25%	0,00%	Trimestrale	150%	993,20 €	1.013,20 €	25/05/17	28/05/20	Sedex	XS1490794325
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurMxn, EurZar, EurInr	1.000 €	1,26%	0,00%	Trimestrale	140%	1.003,27 €	1.013,27 €	19/06/17	27/12/19	Cert-X	XS1490807754
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurMxn, EurZar, EurRub	10.000 €	2,80%	0,00%	Trimestrale	140%	10.086,59 €	10.086,59 €	28/05/17	05/03/21	Sedex	XS1556032677
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurRub, EurTry, EurZar	1.000 €	3,50%	4,50%	Semestrale	150%	859,85 €	859,85 €	07/09/17	09/09/19	Sedex	XS1562477585

GLI EXPRESS COUPON PLUS

NOME	SOTTOSTANTE	NOMINALE	STRIKE	BARRIERA	CEDOLA E COUPON	TRIGGER CEDOLA/COUPON	FREQUENZA OSSERVAZIONE	SCADENZA	MERCATO	ISIN
Cash Collect Plus	EurBrl	1000 euro	3,309751	4,633651	0,50%	140% / 100%	mensile	17/02/20	Cert-X	XS1526223844
Cash Collect Plus	EurRub	1000 euro	62,443570	87,421000	0,35%	140% / 100%	mensile	17/02/20	Cert-X	XS1526224065
Cash Collect Plus	EurTry	1000 euro	3,926150	5,496610	0,65%	140% / 100%	mensile	17/02/20	Cert-X	XS1526224149
Cash Collect Plus	EurZar	1000 euro	14,247450	19,946430	0,50%	140% / 100%	mensile	17/02/20	Cert-X	XS1526223927

I CRESCENDO RENDIMENTO AIRBAG

NOME	SOTTOSTANTE	NOMINALE	STRIKE	BARRIERA	CEDOLA E COUPON	TRIGGER CEDOLA/COUPON	FREQUENZA OSSERVAZIONE	SCADENZA	MERCATO	ISIN
Crescendo Rendimento Airbag	EurBrl	Exane Finance	3,269800	4,087250	1,90%	125%/100%	Trimestrale	16/03/20	Cert-X	FREXA0004947
Crescendo Rendimento Airbag	EurRub	Exane Finance	61,687950	77,109938	1,75%	125%/100%	Trimestrale	16/03/20	Cert-X	FREXA0004954
Crescendo Rendimento Airbag	EurMxn	Exane Finance	21,041640	26,302050	1,60%	125%/100%	Trimestrale	16/03/20	Cert-X	FREXA0004962
Crescendo Rendimento Airbag	EurTry	Exane Finance	3,867600	4,834500	2,51%	125%/100%	Trimestrale	16/03/20	Cert-X	FREXA0004970

struttura dei Cash Collect di un'importante opzione in grado di assicurare al certificato una doppia protezione dalla svalutazione della divisa estera. Questa opzione si manifesta in particolare quando il tasso di cambio sottostante scivola al di sotto (ovvero al di sopra, trattandosi di un tasso di cambio) della barriera e consente di calcolare le perdite in conto capitale solo per la parte eccedente la barriera.

Con un esempio chiariamo il funzionamento dei Cash Collect Plus: ipotizzando un classico Cash Collect con barriera al 70%, è noto che a scadenza questo sarà in grado di proteggere condizionatamente il capitale solo nel caso in cui il sottostante si fermi entro il 30% di ribasso. Oltre tale percentuale di ribasso, il Cash Collect si trasformerà in un replicante della performance del sottostante dallo strike iniziale, causando a titolo di esempio una perdita del 40% a fronte di un'analoga caduta del sottostante. Nella versione Plus del Cash Collect, invece, a fronte dei medesimi valori di strike e barriera, in un'ipotetica situazione di ribasso del sottostante nell'ordine del 40%, con barriera al 70% si riceverà il rimborso pari al 90% del nominale, diminuendo questo dell'eccedenza dalla barriera.

Tra le ultime emissioni di SocGen si segnalano 4 Cash Collect Plus legati rispetti-

vamente al tasso di cambio tra euro e real brasiliano, lira turca, rublo russo e rand sudafricano, con cedole mensili potenziali comprese tra lo 0,35 e 0,65%. Per tutti i certificati le barriere sono posizionate al 140% dei rispettivi strike iniziali e pertanto una perdita dell'1% si subirà in conto capitale se alla scadenza di febbraio 2020 le divise estere si saranno deprezzate del 41% rispetto ai valori di partenza. Prima di concludere, è necessario ricordare che tutti i Cash Collect Plus di SocGen prevedono l'opzione autocallabile prima della scadenza, con rimborso anticipato che si attiva nel caso in cui la valuta emergente segni un apprezzamento nei confronti dell'euro.

La medesima struttura è proposta da Exane Finance, con la quotazione di 4 Crescendo Rendimento Airbag legati ad altrettanti tassi di cambio di valute emergenti contro l'euro. Rispetto all'offerta di SocGen spicca anche un attualissimo Eur/Mxn, che permette di incassare cedole trimestrali dell'1,60% a condizione che il peso messicano non si deprezzi oltre il 25% dallo strike iniziale. Anche per i certificati di Exane vale il meccanismo di perdita solo a partire dalla barriera, l'effetto memoria sulle cedole e l'opzione autocallabile.

CARTA D'IDENTITÀ

NOME	Express Coupon Plus
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTE/STRIKE	EurBrl - 2,93706 EurRub - 49,0524 EurTry - 2,8367 EurZar - 14,0027
BARRIERA	150%
VALORE NOMINALE	1000 euro
DATE OSSERVAZIONE	semestrali
CEDOLA	3,5%
COUPON AGG.	4,5%
TRIGGER AUTOCALLABLE	100%
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	XS1562477585

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	5,424
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	0,751
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABZ3	0,12
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AB10	0,104
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABV2	7,43
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABX8	0,106
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABH1	0,604
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABK5	0,825

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 06.04.2017 alle 12:45 ed espressi in euro.

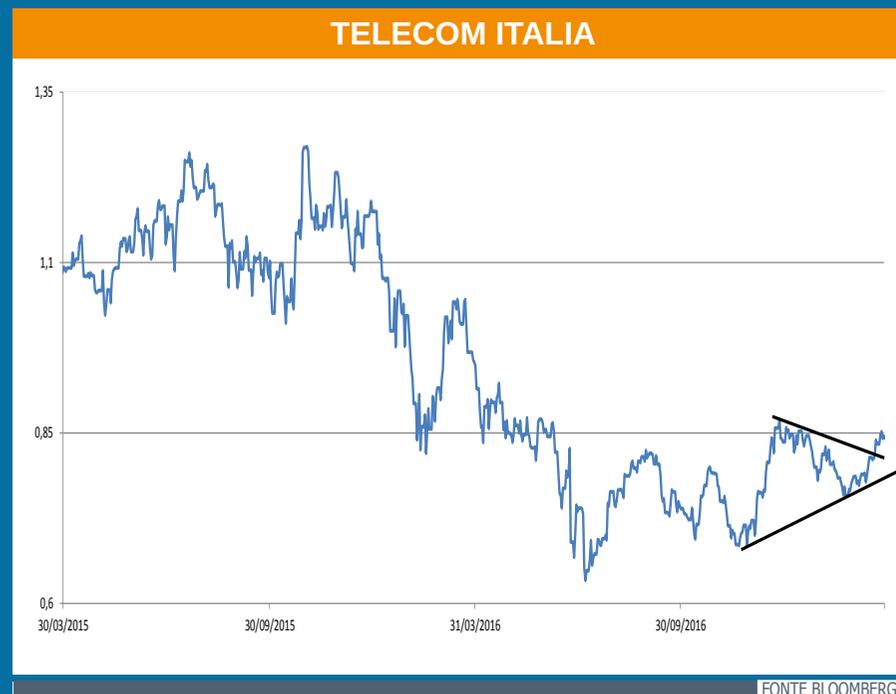
TELECOM ITALIA AL BIVIO?

Nonostante la perdita di Open Fiber, Telecom Italia viaggia spedita nel piano di copertura della banda larga mantenendo il primato come operatore italiano. 12 i certificati a leva fissa per approfittare della volatilità



Persa la corsa alla conquista di Open Fiber andata ad Enel, Telecom Italia ha accelerato sul piano di copertura della banda larga. Nei piani della compagnia telefonica italiana guidata da Cattaneo, infatti, c'è la copertura al 95% della popolazione entro il primo semestre 2018 che salirà, grazie all'utilizzo di tecnologie wireless e accordi strategici per le aree bianche e rurali, al 99% nel 2019 rispettando ampiamente il termine ultimo del 2020 imposto dagli accordi europei.

Tuttavia, proprio in questi giorni è tornato alla ribalta il movimento politico pro spin off della rete, a cui si aggiungono le richieste di Open Fiber, che potrebbe impattare fortemente, in caso di accoglimento dell'emendamento, sul futuro di Telecom Italia. Gli analisti sono tuttavia concordi nel credere che difficilmente prenderà corpo lo spin off, proprio in virtù dei forti investimenti che la compagnia sta facendo per migliorare la copertura del territorio italiano, mantenendo nella



FONTE BLOOMBERG

Telecom Italia è tornata ad appoggiarsi al livello psicologico a 0,80 euro, dopo il rapido confronto con la trendline di lungo periodo tracciata con i minimi del 17 ottobre 2014 e 12 dicembre 2016 e transigente in area 0,85 euro. Di fatto quest'ultimo livello rappresenta il bordo superiore dell'ampio canale laterale entro cui si muovono le quotazioni della Tlc italiana da inizio anno, mentre il supporto statico inferiore è rappresentato da quota 0,75 euro. Da notare che al momento è in transito presso i 0,80 euro il supporto dinamico descritto dalla trendline che unisce i minimi del 21 novembre 2016 e 8 marzo scorso. Date queste premesse, strategie rialziste implementate con ingressi a 0,78 euro avrebbero target a 0,90 e stop a 0,744 euro. Al contrario, short avviati a 0,857 euro avrebbero target a 0,70 e punto di uscita a 0,87 euro.

maggior parte dei casi una view positiva con obiettivi di prezzo superiori ad 1 euro. Nel caso aumenti la volatilità sul titolo, sul Sedex di Borsa Italiana sono a disposizione 12 leva fissa certificate. L'offerta è equamente distribuita su tre emittenti che sono Vontobel, Société Générale e Unicredit con rispettivamente due strumenti a leva fissa 2x e due a leva fissa 3x che consentono di

prendere posizione sia long che short. A differenza dei Leva Fissa X7 e X5, la minor leva riduce sensibilmente gli effetti del compounding effect, effetto dell'interesse composto, e pertanto è possibile impostare anche un'operatività di più giorni ricordando in ogni caso che non è consigliabile la detenzione dello strumento sul medio/ lungo periodo.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLS5
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLT3
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa long X2	15/06/18	DE000VN9ATL5
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa short X2	15/06/18	DE000VN9ATM3

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560751759
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa short X3	18/01/19	LU1560751833
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa long X2	27/07/18	LU1452350819
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa short X2	27/07/18	LU1452351205

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa long X3	26/10/18	DE000HV4B4B0
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa short X3	26/10/18	DE000HV4B4C8
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa long X2	22/06/18	DE000HV4BM21
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa short X2	22/06/18	DE000HV4BM39

La ciliegina sul portafoglio



58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

- Bonus Certificate con Cap su Azioni ed Indici
- Reverse Bonus Certificate su Indici
- Quanto Bonus Certificate con copertura del rischio di cambio

Per ulteriori informazioni
www.xmarkets.it
Numero verde 800 90 22 55

Passion to Perform



Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni Definitive (Final Terms), ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) forniscono informazioni più dettagliate sulle opportunità e sui rischi del prodotto e sono disponibili presso l'Intermediario, l'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

Sottostanti in pillole

MEDIOLANUM, SALE IL RISPARMIO GESTITO

Ottimi risultati per Banca Mediolanum che con i dati di marzo chiude il primo trimestre con una crescita sostenuta del risparmio gestito. In particolare nel mese la raccolta netta è stata positiva per 452 milioni mostrando un calo rispetto ai 573 milioni di marzo 2016. Tuttavia analizzando i dati più nel dettaglio la quasi totalità dei flussi, ovvero circa 437 milioni, sono andati nel risparmio gestito che portano il dato complessivo a 1,01 miliardi in crescita del 57 % rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

BANCO BPM, PRIMO TRIMESTRE RISPETTA IL PIANO

A margine dell'assemblea degli azionisti della nuova Banco BPM, nata dalla fusione di Banco Popolare e Banca Popolare di Milano, che ha approvato il bilancio 2016 il Ceo Giuseppe Castagna ha dato alcune indicazioni sul primo trimestre 2017 che verranno presentati il mese prossimo. In particolare il numero uno della banca ha affermato che i dati rispettano il piano industriale triennale. Commentando lo stato attuale della ristrutturazione del gruppo, Castagna, ha dichiarato che non saranno necessari aumenti di capitale al fine di rafforzare il Cet1.

LVMH, IL LUSSO TORNA A PIACERE

Cresce nuovamente l'interesse verso il lusso come dimostrano le anticipazioni sui dati del primo trimestre di LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton. Il gruppo francese ha infatti dichiarato che i ricavi sono saliti del 15% su base annua a 9,9 miliardi, un dato superiore alle stime degli analisti, specificando che alla crescita hanno contribuito le aree di Asia, Europa e Stati Uniti. Alla luce di tali risultati la casa di moda si è dichiarata "cautamente ottimista" riguardo il 2017.

ATLANTIA IN CONTROTENDENZA SULLA CONFERMA DELLA CESSIONE DI ASPI

In un mercato sostanzialmente debole, in netta controtendenza si è mossa Atlantia con una chiusura in rialzo dell'1,66%. Il titolo ha beneficiato della corsa all'acquisto per il 10% di Autostrade per l'Italia che al momento vede in prima linea Allianz Capital Partner in vantaggio su Adia, il fondo sovrano di Abu Dhabi, e la cinese Silk Road. In particolare la società che fa parte integrante del gruppo assicurativo tedesco sarebbe pronta, con l'aiuto di altri partner interessati all'operazione, a mettere sul piatto 2 miliardi di euro.

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 23/03/2017
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,00	112,34	108,90
DE000XM3RPG9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2660,00	4572,54	111,40
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	109,00
DE000DE3CPW2	Bonus Cap	NIKKEI 225	07/06/2018	13774,54	8264,72	23416,62	1.305,45
DE000XM3U4V2	Bonus Cap	Total	13/11/2017	48,50	38,80	66,08	124,90

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

FCA , PIT STOP O INVERSIONE?

Oltre il 100% di rialzo in pochi mesi per la casa automobilistica guidata da Marchionne. La recente correzione ha fatto crescere l'upside di un Bonus Cap da maneggiare con eventuale copertura

La volatilità in netta diminuzione rispetto ai valori di poche settimane fa sta rendendo sempre più ardua la ricerca di prodotti in grado di remunerare adeguatamente il rischio. Se da una parte, infatti, i prezzi dei certificati in portafoglio sono cresciuti da inizio anno, grazie al contemporaneo rialzo dei sottostanti e diminuzione della volatilità, per chi è rimasto alla finestra in attesa del tanto atteso storno ora non è così semplice trovare delle idee di investimento con un buon rapporto tra il rischio e il rendimento. Tra queste si segnala un Bonus Cap a barriera continua scritto su due blue chips italiane, ossia Intesa Sanpaolo e Fiat Chrysler Automobile. La scelta di guardare a un certificato con barriera continua anziché discreta è stata quasi costretta dal panorama a dir poco avaro di premi potenziali a doppia cifra sul segmento delle barriere valide solo a scadenza, così come l'aver preso in considerazione un basket multisottostante anziché un singolo titolo. A dispetto della maggiore rischiosità, che scatenerebbe i suoi effetti in caso di improvvisa inversione del mercato, il certificato è in grado di

rendere oltre il 29% entro la scadenza di fine anno e l'ampio margine di guadagno potenziale ci permette di ipotizzare anche un'eventuale forma di copertura almeno parziale del capitale.

Più in particolare, il Bonus Cap selezionato è identificato da codice Isin DE000H-V4B536 e alla scadenza del 15 dicembre 2017 rimborserà un importo fisso di 127 euro se i due sottostanti, rispettivamente Intesa Sanpaolo e FCA, avranno mantenuto inviolate le proprie barriere poste a 1,6044 e 7,35 euro. Diversamente, rimborserà i 100 euro diminuiti della performance peggiore tra le due, calcolata a partire dai rispettivi strike iniziali. Quotato 98,3 euro, il certificato ha nel titolo FCA l'attuale worst of, con una variazione negativa dell'11,5% dai 10,50 euro dello strike, mentre può contare su un rialzo del 6,45% di Intesa Sanpaolo per poter pagare il Bonus di 127 euro e generare così un rendimento del 29,19% sul prezzo di possibile acquisto. Nonostante il dividendo di 0,178 euro ad azione che verrà distribuito da Intesa San-

paolo il prossimo maggio, la stima delle probabilità di successo della proposta si attesta poco oltre il 50%. Una chance su due di guadagnare oltre il 29% in 8 mesi, che merita considerazione anche in virtù del fatto che a parità di sottostante, il solo trascorrere del tempo consentirà al certificato di apprezzarsi e all'investitore di maturare un guadagno anche prima della data di maturity prevista.

LA COPERTURA

Un'eventuale strategia a copertura po-



ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	134,40
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	6,99
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751080	137,48
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751163	70,03
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560752138	82,53
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560752302	113,40
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751759	91,63
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751833	102,23

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

vamente conseguibile alla scadenza. Più nel dettaglio, individuando il titolo FCA come worst of e assumendo che ci rimanga fino alla data di valutazione finale, all'acquisto di 100 Bonus Cap al prezzo di 98,30 euro dovrà seguire la vendita di 952 azioni FCA. Lo scenario ottimale per la strategia portata alla scadenza si concretizzerebbe con una discesa di FCA dai 9,29 euro, tale però da non raggiungere mai i 7,35 euro della barriera; diversamente, l'obiettivo auspicabile sarebbe una sostanzia-

le lateralità del titolo auto con volatilità ridotta, tale da far apprezzare il Bonus Cap con un target a 115 euro già dopo l'estate. I rischi insiti nella strategia si riscontrano invece in un rapido rialzo di FCA nel breve o superiore al 29% entro la scadenza: in questo scenario, l'upside potenziale del Bonus Cap non sarebbe sufficiente a colmare le perdite della copertura. Si consiglia in ogni caso di verificare sempre bene i costi per la copertura prima di procedere con l'impostazione della strategia.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Bonus Cap
Emittente	Unicredit
Sottostanti / Strike	FCA - 10,50 euro Intesa Sanpaolo - 2,292 euro
Barriera	70%
Tipo Barriera	Continua
Bonus e Cap	127%
Data Valutazione finale	15/12/17
Scadenza	15/12/17
Mercato	Sedex
Isin	DE000HV4B536

Investo con la barriera.

Cash Collect a doppia cedola mensile



Scopri i certificati di UniCredit Bank AG con barriera di protezione condizionata.

Ogni certificato consente di ottenere 12 Importi Addizionali Incondizionati mensili di EUR 0,5. Sempre ogni mese l'investimento consente di ottenere ulteriori Importi Addizionali se il sottostante è uguale o superiore al livello di Barriera (90% del valore dell'azione all'emissione). L'investimento implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori ai valori degli importi addizionali. I certificati non prevedono una scadenza anticipata automatica. A scadenza è inoltre previsto il rimborso del prezzo di emissione e l'ultimo Importo Addizionale anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera (80% del valore dell'azione all'emissione). Sotto la Barriera i certificati replicano linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevedono la protezione del capitale investito.

Cedole Mensili Incondizionate Lorde 0,5%*. Barriera a scadenza 80%.

ISIN	Sottostante	Importo Addizionale Lordo*	Barriera (%strike)	Scadenza
DE000HV4B7P3	AZIMUT HOLDING	0,35	90	20/04/2018
DE000HV4B7R9	BANCO BPM	0,75	90	20/04/2018
DE000HV4B7T5	FIAT-FCA	0,5	90	20/04/2018
DE000HV4B7Y5	STMICROELECTRONICS	0,35	90	20/04/2018

*Importo Addizionale Incondizionato ogni mese (0,5 EUR). Date di osservazione mensili per Importi Condizionati. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

La vita è fatta di alti e bassi.
Noi ci siamo in entrambi i casi.



Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDex di LSE Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificati Cash Collect è stato depositato presso Consob in data 29 Marzo 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0026172/16 del 25 Marzo 2016 e il Documento di Registrazione depositato presso Consob in data 10 Febbraio 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0018539/17 del 9 Febbraio 2017, così come successivamente modificato ed integrato dal supplemento depositato presso la Consob in data 20 Marzo 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0034556/17 del 17 Marzo 2017. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it
Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Gentile Redazione,
sono interessato ai certificati emessi da Credite Agricole con Isin XS1224029246 e XS1132139491 entrambi con rimborso pari a 100 e citati nella vostra rubrica titolata "I sotto 100".

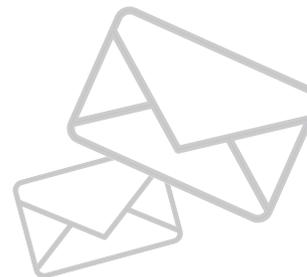
In ordine a quanto sopra mi chiarite, se è possibile, quanto segue:

- alla scadenza il capitale garantito è di 100 euro?;
- come incide sui sottostanti l'andamento del cambio euro dollaro?;
- quale certificato offre maggiori possibilità di remunerazione del capitale nel lungo periodo;

Spero di essere stato chiaro e resto in attesa di una vostra risposta.

Grazie
V.E.

Gent. lettore,
entrambi i certificati sono emessi in dollari e proteggono i 100 dollari nominali pur essendo quotati in euro. Questo perché il regolamento di Borsa Italiana all'epoca della quotazione, non prevedeva il settlement in divisa diversa dall'euro. Pertanto alla scadenza sarà necessario determinare il rimborso in valuta per poi convertirlo in euro utilizzando il cambio alla data di valutazione finale. Un tasso di cambio in risalita rispetto ai valori correnti inciderà in maniera negativa sul risultato operativo, viceversa un'eventuale discesa verso la parità avrà effetti positivi. Per quanto riguarda l'ultima domanda la dinamica attuale dei tassi di interesse non lascia molti margini di manovra. Pertanto, restando nell'ambito dei certificati a capitale protetto come si evince dalla tabella dei Sotto100 pubblicata nel Certificate Journal, i rendimenti minimi garantiti non superano di molto il punto percentuale di rendimento su base annua. Per puntare a rendimenti maggiori si può guardare ai Target Cedola, Digital o Cash Collect Protection dove si può ottenere in ogni caso la protezione anche totale del capitale investito puntando a un flusso cedolare condizionato, e quindi non certo, maggiore.



ISIN		TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 08/04/2017
IT0006737156		Phoenix New Chance	Banco BPM SpA, STMicroelectronics NV, Fiat Chrysler Automobiles NV, Telecom Italia SpA, Eni SpA	23/02/21	€ 1.011,10
IT0006737164		Phoenix New Chance	BNP Paribas SA, TOTAL SA, AXA SA, Enel SpA, Daimler AG	23/02/21	€ 1.025,25
IT0006736406		Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	03/01/20	€ 1.007,95
IT0006736414		Domino Phoenix	Engie SA, Alphabet Inc, Intesa Sanpaolo SpA, Netflix Inc	03/01/20	€ 1.000,20
IT0006734260		Domino Phoenix	Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA	07/03/19	998,85

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

Appuntamenti da non perdere



19 APRILE – WEBINAR DI CED CON BANCA IMI

Secondo appuntamento con i Webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 19 aprile alle ore 16, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal spiegheranno come cercare rendimento in un contesto di bassa volatilità del mercato con i Cash Collect recentemente emessi da Banca IMI.

Per iscriversi all'evento:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/2949599752489392387>

26 APRILE- WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

E' fissato per il 26 aprile il nuovo appuntamento con i webinar del Club Certificates organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit illustreranno quali certificati scegliere in un clima di bassa volatilità e faranno il consueto punto sulle strategie di investimento con i certificati aperte in questi primi mesi del 2017, su Telecom, Intesa, FCA, Banco BpM e Mediobanca.

Per iscrizioni:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

SCOPRI LA GAMMA DI OBBLIGAZIONI COLLEZIONE BANCA IMI



Tasso Misto Euro
Scadenza 25/01/2027



Tasso Misto Dollaro Statunitense
Scadenza 25/01/2023



Tasso Fisso Dollaro Australiano
Scadenza 23/11/2021



Tasso Fisso Dollaro Neozelandese
Scadenza 13/03/2021



Tasso Fisso Rublo Russo
Scadenza 13/01/2019



Tasso Fisso Lira Turca
Scadenza 13/03/2019

Le Obbligazioni Collezione, di tipo Senior, sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo. Sono direttamente negoziabili sul mercato MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX; puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione. L'investimento è esposto al rischio di cambio.

DENOMINAZIONE	VALUTA EMISSIONE	CODICE ISIN	SCADENZA	TAGLIO MINIMO	CEDOLA FISSA LORDA (1)	CEDOLA VARIABILE LORDA (1)	FREQUENZA CEDOLARE
COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE IV	EUR	XS1551929760	25/01/2027	1.000 EUR	2,70% (i primi 3 anni)	EURIBOR 3 MESI + 0,60% (Min 0,00% - Max 2,70%) dal 4° anno	Annuale
COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE VI	USD	XS1555142568	25/01/2023	2.000 USD	3,75% (i primi 3 anni)	LIBOR USD 3 MESI + 1,50% (Min 0,00% - Max 3,75%) dal 4° anno	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA VI	AUD	XS1522284659	23/11/2021	2.000 AUD	3,90%	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO NEOZELANDESE OPERA III	NZD	XS1575872699	13/03/2021	2.000 NZD	4,00%	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO RUBLO RUSSO OPERA III	RUB	XS1546193308	13/01/2019	100.000 RUB	8,50%	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO LIRA TURCA OPERA VI	TRY	XS1575872855	13/03/2019	5.000 TRY	11,00%	-	Annuale

(1) La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 26%.

Il rendimento effettivo, oltre che dalle cedole, dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione: un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 13.03.2017 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB-.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione di investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 11 luglio 2016, come di volta in volta supplementato (il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Il prodotto si rivolge ad un investitore che ha un orizzonte temporale coerente con la durata del prodotto prescelto, che dispone di una conoscenza media dei mercati e dei prodotti finanziari, che è disposto ad investire solo su strumenti a capitale protetto, ma non garantito, che intende ottenere, a scadenza, un ammontare almeno pari al valore nominale dell'investimento. L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari Neozelandesi, Lira Turca, Dollari Australiani, Dollari USA e Rubli Russi è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in quelle divise, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in altra valuta. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprendere le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, il "Securities Act" vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.



27 APRILE – I CORSI ACEPI A VERONA

Il 27 aprile tornano a Verona i corsi formativi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati rivolti ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers). In programma il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" che riconosce crediti formativi EFA e EFP di 7 ore tipo A Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link

<http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp>

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 mentre Pierpaolo Scandurra aggiornerà in diretta i portafogli con asset allocation "prudente" e "dinamico" e i segnali operativi dell'Ufficio Studi del CedLAB sui certificati di BNP Paribas. La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti. Si ricorda che per le festività pasquali, eccezionalmente per la prossima settimana la trasmissione andrà in onda di martedì.

OBBLIGAZIONI SOCIETE GENERALE A TASSO FISSO IN VALUTE EMERGENTI

MESSAGGIO PUBBLICITARIO



Le cedole annue sono al lordo dell'effetto fiscale.

**OGNI ANNO,
CEDOLA FISSA LORDA PARI AL 10,00%
IN LIRA TURCA PAGATA IN EURO**
A SCADENZA, 100% DEL VALORE NOMINALE
IN LIRA TURCA PAGATO IN EURO

**OGNI ANNO,
CEDOLA FISSA LORDA PARI AL 5,25%
IN RUPIA INDIANA PAGATA IN EURO**
A SCADENZA, 100% DEL VALORE NOMINALE
IN RUPIA INDIANA PAGATO IN EURO

Le obbligazioni sono emesse e negoziate nella Valuta Emergente (cioè la Lira Turca o Rupia Indiana), mentre il pagamento delle cedole, il rimborso del capitale, le operazioni di acquisto e vendita sul mercato secondario sono regolati in Euro, convertendo la Valuta Emergente in Euro senza commissioni di cambio valuta¹.

Il rendimento dell'investimento dipende dall'effettivo prezzo di acquisto delle obbligazioni nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita.

Le obbligazioni non sono a capitale garantito in Euro ed il loro rendimento dipende dalle variazioni del tasso di cambio tra la Valuta Emergente e l'Euro, tasso che potrebbe essere oggetto di un'elevata volatilità in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. Un apprezzamento dell'Euro rispetto alla Valuta di Emissione avrà un impatto negativo sul rendimento effettivo delle obbligazioni, e viceversa un deprezzamento dell'Euro rispetto alla Valuta di Emissione avrà un impatto positivo sul rendimento effettivo delle obbligazioni.

L'investimento nelle obbligazioni richiede una buona conoscenza del loro funzionamento. Per una descrizione esaustiva del prodotto si rinvia al Base Prospectus, ai Supplementi e ai Final Terms.

NOME	EMITTENTE/ GARANTE ²	VALUTA DI EMISSIONE / NEGOZIAZIONE	DATA DI EMISSIONE	DATA DI SCADENZA	CODICE ISIN	TAGLIO MINIMO / VALORE NOMINALE	VALUTA DI REGOLAMENTO	QUOTAZIONE
Obbligazioni 10,00% in Lira Turca	SG Issuer / Societe Generale	Lira Turca (TRY)	22/03/2017	22/03/2019	XS1526236580	3.000	EUR	Le obbligazioni sono negoziabili su Domestic- MOT (Borsa Italiana)
Obbligazioni 5,25% in Rupia Indiana		Rupia Indiana (INR)	22/03/2017	22/03/2019	XS1526236663	70.000		

Per maggiori informazioni: www.prodotti.societegenerale.it/bond | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulari) | Numero verde 800 790 491



¹ Si applica il tasso di cambio rilevato tre giorni lavorativi prima della relativa data di pagamento delle cedole e del rimborso del capitale a scadenza; per le operazioni di acquisto e vendita sul secondario si applicano invece le modalità previste nelle istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana.

² SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è quindi esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Questi strumenti 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). Questo è un messaggio pubblicitario non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 06 Luglio 2016, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 20 marzo 2017, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Olona 2), ove sono illustrati in dettaglio il meccanismo di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

Notizie dal mondo dei certificati

» UBI, IN ARRIVO L'ADC

Il consiglio di Amministrazione di UBI ha approvato l'aumento di capitale di cui si era già parlato nei mesi scorsi. In particolare il management della banca ha definito che la ricapitalizzazione dell'istituto, per un massimo di 400 milioni di euro, avverrà entro il 31 luglio 2018. Indicativamente l'operazione sarà comunque avviata, secondo quanto comunicato, entro il primo semestre 2017. Pertanto, come consuetudine, i certificati legati a UBI subiranno la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali. Maggiori dettagli sulle rettifiche saranno disponibili non appena verranno diffuse le caratteristiche dell'aumento di capitale.

» IN BID ONLY IL COUPON PREMIUM SU AMERICAN AIRLINES

Si è esaurita l'offerta del Coupon Premium di Banca Aletti scritto su American Airlines. Il certificato identificato dal codice Isin IT0005126815 è infatti entrato in modalità bid only, ovvero con l'esposizione delle sole proposte in denaro da parte del market maker, a partire dallo scorso 7 aprile. Il certificato da inizio quotazione è stato scambiato per un controvalore di oltre 12 milioni di euro.

» SOCIÉTÉ GÉNÉRALE: FIXING ANNUALE PER IL FLEXIBLE SUNRISE

In merito al Flexible Sunrise scritto sull'Eurostoxx 50, Isin IT0006718263, l'emittente, Société Générale, ha comunicato il fixing annuale del sottostante. In particolare il 31 marzo è stato rilevato un valore dell'indice pari a 3500,93 punti e pertanto in funzione di questo sono stati calcolati i due livelli barriera, posti rispettivamente all'85% e al 115%, a 2975,79 punti e 4026,07 punti.

Più potenza ai tuoi investimenti!

LEVA FISSA 3X di Vontobel su Azioni Italiane ed Europee



Con i Leva Fissa Certificate, è possibile sfruttare i movimenti giornalieri delle azioni, sia al rialzo (con i Leva Fissa Certificate LONG) sia al ribasso (con i Leva Fissa Certificate SHORT).

Questi certificati consentono di moltiplicare indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) dell'attività finanziaria sottostante (azione italiana o europea) per la leva (pari a 3X).

I Leva Fissa Certificate di Vontobel sono quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana e sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione. La liquidità dei prodotti è fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di Market Maker.

Posizione	ISIN	Codice Negoziazione	Attività finanziaria sottostante	Posizione	ISIN	Codice Negoziazione
LONG +3X	DE000VN9BLQ9	FFCA3L	FIAT-FCA	SHORT -3X	DE000VN9BLR7	FFCA3S
LONG +3X	DE000VN9BLLO	FENI3L	ENI	SHORT -3X	DE000VN9BLM8	FENI3S
LONG +3X	DE000VN9BLN6	FENE3L	ENEL	SHORT -3X	DE000VN9BLP1	FENE3S
LONG +3X	DE000VN9BLJ4	FGXX3L	GENERALI	SHORT -3X	DE000VN9BLK2	FGXX3S
LONG +3X	DE000VN9BL55	FTIT3L	TELECOM ITALIA	SHORT -3X	DE000VN9BLT3	FTIT3S
LONG +3X	DE000VN9BL41	FSTM3L	STMICROELECTRONICS	SHORT -3X	DE000VN9BL58	FSTM3S
LONG +3X	DE000VN9BLU1	FALV3L	ALLIANZ	SHORT -3X	DE000VN9BLV9	FALV3S
LONG +3X	DE000VN9BLW7	FBMW3L	BMW	SHORT -3X	DE000VN9BLX5	FBMW3S
LONG +3X	DE000VN9BLY3	FDTE3L	DEUTSCHE TELEKOM	SHORT -3X	DE000VN9BL20	FDTE3S
LONG +3X	DE000VN9BL09	FMCX3L	LVMH	SHORT -3X	DE000VN9BL17	FMCX3S
LONG +3X	DE000VN9BL25	FNOA3L	NOKIA	SHORT -3X	DE000VN9BL33	FNOA3S
LONG +3X	DE000VN9BL66	FFPX3L	TOTAL	SHORT -3X	DE000VN9BL74	FFPX3S
LONG +3X	DE000VN9BL82	FVOW3L	VOLKSWAGEN	SHORT -3X	DE000VN9BL90	FVOW3S

Scopri l'ampia gamma di leve e sottostanti su: certificati.vontobel.com

Numero Verde: **800 798 693**

ZERO € commissioni* sui Leva Fissa Certificate e sui Covered Warrant (acquisto e vendita) con

directa *BINCK
trading on line dal 1996 VOGLIA DI AZIONE

*per maggiori informazioni sulle condizioni di negoziazione a commissioni zero con i nostri partner, si rimanda al sito certificati.vontobel.com/IT/Accordi-zero-commissioni.

I Leva Fissa Certificate sono prodotti adatti ad orizzonti di investimento di brevissimo termine (intraday). Ogni Leva Fissa Certificate replica l'andamento del proprio Indice a Leva sottostante, calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo in base all'andamento dell'attività finanziaria sottostante. Tutte le informazioni sugli Indici a Leva, sul loro andamento e sui valori storici sono pubblicate sul Portale Indici di Vontobel al seguente indirizzo internet: indici.vontobel.com. I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente certificati.vontobel.com. Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG, certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti. Questi prodotti sono prodotti a leva, a capitale non protetto e, conseguentemente, possono comportare la perdita totale del capitale investito. Le commissioni azzerate sono commissioni di ricezione e trasmissione di ordini di acquisto e vendita dei Leva Fissa Certificate per un controvalore minimo dell'ordine di 1.500€.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali
Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 03/05/2016), ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente certificati.vontobel.com. I prodotti qui descritti sono destinati ad un pubblico di investitori informati che abbiano le conoscenze necessarie per comprendere le informazioni contenute in questo documento. Il presente documento ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, non è da considerarsi esaustivo e non può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Enel	20/03/17	Long strike 49	16/06/17	NL0012156319	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	20/03/17	Long strike 19500	16/06/17	NL0011951579	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	21/03/17	Long strike 3,2	16/06/17	NL0012159008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	22/03/17	Long strike 3,2	16/06/17	NL0012159008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	27/03/17	Long strike 14,2	16/06/17	NL0012158729	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/17	Long strike 2,4	16/06/17	NL0012156657	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	27/03/17	Short strike 11	16/06/17	NL0012160436	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	27/03/17	Short strike 13,7	16/06/17	NL0012160485	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	27/03/17	Long strike 13,1	16/06/17	NL0012160493	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/17	Short strike 3,1	16/06/17	NL0012160543	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	27/03/17	Long strike 7,5	16/06/17	NL0012160568	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	27/03/17	Long strike 0,75	16/06/17	NL0012160584	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/17	Long strike 2,3	16/06/17	NL0012160600	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/17	Long strike 2,4	16/06/17	NL0012160618	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	27/03/17	Long strike 2,5	16/06/17	NL0012160626	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	27/03/17	Short strike 4,2	16/06/17	NL0012160667	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/17	Long strike 13,5	16/06/17	NL0012160675	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/17	Short strike 17,5	16/06/17	NL0012160717	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/03/17	Short strike 18	16/06/17	NL0012160725	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4000	14/06/17	NL0012161343	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4300	14/06/17	NL0012161350	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4600	14/06/17	NL0012161368	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4900	14/06/17	NL0012161376	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 5800	14/06/17	NL0012161426	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6100	14/06/17	NL0012161434	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6400	14/06/17	NL0012161442	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6700	14/06/17	NL0012161459	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	29/03/17	Long strike 13,7	16/06/17	NL0012160501	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	29/03/17	Long strike 0,8	16/06/17	NL0012156921	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	30/03/17	Long strike 19750	16/06/17	NL0012161152	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/17	Short strike 21250	16/06/17	NL0012161210	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/17	Short strike 26000	16/06/17	NL0012161228	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/04/17	Short strike 4200	16/06/17	NL0012161285	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	04/04/17	Short strike 2900	16/06/17	NL0012161327	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	04/04/17	Long strike 5200	16/06/17	NL0012161384	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/04/17	Long strike 2,6	16/06/17	NL0012160634	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	07/04/17	Short strike 20750	16/06/17	NL0012159438	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	07/04/17	Short strike 10,5	16/06/17	NL0012158687	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	07/04/17	Short strike 4	16/06/17	NL0012156806	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Azimut	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7P3	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Mediolanum	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,25%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7Q1	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Banco BPM	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,75%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7R9	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Deutsche Bank	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,5%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7S7	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	FCA	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,5%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7T5	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Intesa Sanpaolo	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,7%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7U3	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Mediobanca	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,4%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7V1	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Peugeot	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7W9	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Saipem	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7X7	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	Stmicroelectronics	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,35%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7Y5	Sedex
Cash Collect Doppia Cedola	Unicredit	UBI	24/03/17	Barriera 80%; Cedola Inc. 0,5%; Cedola 0,75%; Trigger Cedola 90%	20/04/18	DE000HV4B7Z2	Sedex
Express	Mediobanca	FTSE mib	27/03/17	Barriera 70%; Coupon 6%	30/03/20	XS1561154953	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	EurTry	27/03/17	Protezione 95%; Partecipazione 200%	22/03/19	XS1577892281	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Volkswagen, FCA, Unicredit, Telecom Italia	28/03/17	Barriera 60%; Trigger cedola 80%; Cedola maxi 18%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	24/03/22	DE000CZ44X99	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Continental, Volkswagen, FCA, Arcelomittal	28/03/17	Barriera 60%; Trigger cedola 75%; Cedola e Coupon 1,77% mens.	24/03/22	DE000CZ44YF5	Sedex
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit	29/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,35%	24/03/20	XS1496200954	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	29/03/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	24/03/20	XS1576652439	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	EurTry	29/03/17	Barriera 150%; Cedola e Coupon 12,9%	17/03/22	XS1581435184	Cert-X
Open End	Exane	Exane Managed Allocation Convertible Bonds (RI)	30/03/17	-	-	FREXA0005399	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Ibm	31/03/17	Barriera 70%; Coupon 9,4%; USD	04/04/22	GB00BDW52296	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Vinci, LaFarge, Prysmiam	31/03/17	Barriera 70%; Cedola 4%; Coupon 10,5%	25/03/19	DE000HV4B4K1	Cert-X
Express	Unicredit	HP	31/03/17	Barriera 65%; Coupon 2,6% trim.	25/03/19	DE000HV4B4L9	Cert-X
Crescendo Rendimento Wedding Cake	Exane	Intesa Sanpaolo	31/03/17	Barriera 55%; Cedola modulare max 0,8% mens.	15/04/20	FREXA0005340	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	31/03/17	Protezione 100%; Cedola step up dal 2,5%	31/01/24	IT0005222085	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Generali	31/03/17	Barriera 65%; Bonus e Cap 106,86%	24/03/17	XS1581256507	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	03/04/17	Protezione 85%; Cedola 5%	29/03/21	IT0005244121	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Credit Suisse, Julius Baer, Ubs	04/04/17	Barriera 50%; Trigger Cedola 60%; Cedola 0,55% mens.; CHF	05/04/22	CH0360186578	Cert-X
Crescendo Rendimento Wedding Cake	Exane	Azimut	04/04/17	Barriera 60%; Cedola modulare max 1% mens.	15/04/20	FREXA0005456	Cert-X
Crescendo Rendimento Wedding Cake	Exane	STmicroelectronics	04/04/17	Barriera 55%; Cedola modulare max 0,8% mens.	15/04/20	FREXA0005464	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Infineon, Ferrari, Allice	05/04/17	Barriera 70%; Cedola 0,25% mens. ; Coupon iniz. 10%	03/04/20	DE000CZ44YP4	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	05/04/17	Protezione 90%; Cedola 4,25%	18/03/22	IT0005245631	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx Banks	05/04/17	Barriera 60%; Cedola 6,35%	20/03/20	IT0005245615	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Eurostoxx 50	05/04/17	Barriera 80%; Cedola e Coupon 5,40%	18/03/22	IT0005245623	Sedex
Phoenix Memory	Société Générale	Axa, Renault	06/04/17	Barriera 55%; Trigger Cedola 65%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	27/03/20	XS1555940987	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eurostoxx 50	06/04/17	Barriera 60%; Trigger Cedola 70%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	23/03/20	XS1562511607	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	07/04/17	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 140%	31/03/23	IT0005244279	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Enel	07/04/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,76%	31/03/21	IT0005244295	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	07/04/17	Protezione 100%; Cedola 2% step up	02/04/24	IT0005246035	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	07/04/17	Barriera 55%; Bonus 100%; Partecipazione 320%; Cap 196%	06/04/21	XS1577414896	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Daimler	10/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/03/21	IT0005244261	Cert-X

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	10/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	31/03/21	XS1489558830	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	10/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	31/03/22	XS1489559135	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Total	10/04/17	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,15%	31/03/21	XS1489563913	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Enel	10/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4%	31/03/21	XS1489564051	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	AstraZeneca	10/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/03/21	XS1489564135	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	10/04/17	Barriera 50%; Cedola min. 2,25% annuo trim.	31/03/22	XS1489566007	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Royal Dutch Shell	10/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/03/21	XS1489627403	Cert-X
Athena Relax Plus	BNP Paribas	Bouygues, Saint Gobain	10/04/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	31/03/21	XS1489628120	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Cap Gemini, Salesforce	10/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	31/03/21	XS1489629011	Cert-X
Speedy Cash	BNP Paribas	BNP Paribas	10/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,25% mens. ; trigger 90%	02/10/18	XS1489631264	Cert-X
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	General Motors, Mobileye	10/04/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	31/03/21	XS1489631348	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Vinci, BT	11/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/04/20	FREXA0005571	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Unicredit, Saint Gobain, BT	11/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	22/04/20	FREXA0005589	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Eni	11/04/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,46% bimestrale	24/04/19	FREXA0005597	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Enel	11/04/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,2,6% bimestrale	24/04/19	FREXA0005605	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	11/04/17	Barriera 70%; Coupon 4,85%	31/03/22	DE000DL54QL6	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Deutsche Bank	Generali	19/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/04/20	DE000DL541U4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Enel	21/04/17	Barriera 70%; Coupon 6,6% sem.	26/04/22	DE000DL54W84	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Banks	21/04/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 106,75%	25/04/18	DE000HV4B6A7	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	26/04/17	Barriera 65%; Cedola 2% sem.,; Coupon agg 3%	28/04/20	DE000HV4B593	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Alibaba, Amazon	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	30/04/21	XS1496214740	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Enel, Iberdrola	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	30/04/21	XS1496201416	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Amgen, Celgene	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	30/04/21	XS1496200798	Cert-X
Athena Premium Fast Plus	BNP Paribas	Kering, LVMH	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	30/04/20	XS1496204865	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Eni	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	30/04/21	XS1447099422	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	BP	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	30/04/21	XS1447100378	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Plus	BNP Paribas	Capgemini, Ingenico	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	30/04/21	XS1447101426	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Repsol	26/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	30/04/21	XS1447100709	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Banco BPM	26/04/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	30/04/19	XS1495939933	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eni	26/04/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,7%	27/04/22	DE000DL541H1	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Bayer	28/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	04/05/21	IT0005246860	Cert-X
Digital Lockin	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/04/17	Protezione 85%; Cedola 3,3%	04/05/23	IT0005246878	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Generali	28/04/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,75%	04/05/21	IT0005246886	Cert-X
Bonus	Banca Aletti	Eni	28/04/17	Barriera 60%; Bonus 131%	04/05/20	IT0005247736	Sedex

7% ANNUO PER IL BASKET MONETARIO

Si è chiusa nel migliore dei modi l'avventura di un Phoenix Memory Coupon, Isin XS1202884661, legato a un paniere di valute emergenti composto da Real Brasiliano, Lira Turca e Rand Sudafricano viste nei confronti dell'euro. Un certificato che ha fatto provare più di un brivido a chi lo aveva in portafoglio, quando in piena crisi del petrolio, le valute emergenti hanno toccato i loro minimi storici portando la quotazione del



certificato a ridosso dei 500 euro rispetto ai 1000 euro di nominale. Tuttavia grazie alla struttura con protezione condizionata e alla cedola a memoria il certificato è giunto alla data di scadenza lo scorso 6 aprile restituendo i 1000 euro nominali maggiorati dell'ultima cedola semestrale del 3,5%.

LA BARRIERA AL 55% NON BASTA ALL'EXPRESS COUPON

La crisi del settore bancario degli ultimi due anni ha fatto un'altra vittima illustre. Questa volta è infatti toccato ad un Express Coupon Plus identificato dal codice Isin LU1042421112 scritto su un paniere di titoli composto da Eni e Unicredit alzare bandiera bianca. A mettere in crisi la struttura di questo strumento dotato di una barriera terminale al 55% è stato l'andamento del titolo bancario, sotto pressione anche per via del maxi aumento di capitale di febbraio, che rispetto allo strike fissato a 29,11539 euro ha chiuso alla data di osservazione finale del 30 marzo scorso a 14,28 euro, con un bilancio nel periodo negativo del 50,96%. Il rimborso è stato pertanto calcolato in 49,04 euro.



IN UN MONDO CHE CAMBIA PREMI FISSI MENSILI TRA LO 0,50% E L'1,20%¹ NUOVI FIXED CASH COLLECT BNP PARIBAS



CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi mensili fissi indipendentemente dall'andamento dell'azione sottostante
- Possibilità di rimborso anticipato a partire dal sesto mese
- Valore nominale: 100 euro
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza dopo un anno (21/02/2018)



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO ¹	LIVELLO BARRIERA
NL0012158513	UniCredit	12,300 €	0,85% (10,20% p.a.)	80% (9,840 €)
NL0012158521	Intesa Sanpaolo	2,140 €	1,05% (12,60% p.a.)	80% (1,712 €)
NL0012158539	Banco BPM	2,302 €	1,15% (13,80% p.a.)	80% (1,842 €)
NL0012158547	Mediobanca	7,625 €	0,80% (9,60% p.a.)	80% (6,100 €)
NL0012158554	Unione di Banche Italiane	2,944 €	1,20% (14,40% p.a.)	80% (2,355 €)
NL0012158562	Deutsche Bank	18,620 €	0,85% (10,20% p.a.)	80% (14,896 €)
NL0012158570	Generali	14,510 €	0,75% (9,00% p.a.)	80% (11,608 €)
NL0012158588	Telecom Italia	0,759 €	0,60% (7,20% p.a.)	80% (0,608 €)
NL0012158596	Fiat Chrysler Automobiles	10,780 €	0,90% (10,80% p.a.)	80% (8,624 €)
NL0012158604	Leonardo	11,780 €	0,60% (7,20% p.a.)	80% (9,424 €)
NL0012158612	Enel	3,958 €	0,50% (6,00% p.a.)	80% (3,166 €)
NL0012158620	Eni	14,360 €	0,60% (7,20% p.a.)	80% (11,488 €)

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTA LA GAMMA SU investimenti.bnpparibas.it/cash-collect

- I Fixed Cash Collect Certificate consentono di ottenere premi fissi nelle date di valutazione mensili indipendentemente dall'andamento del sottostante. In più, a partire dal sesto mese, l'investitore riceverà il capitale investito qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale nelle date di valutazioni intermedie². Qualora, a partire dal sesto mese, il sottostante quoti a un valore inferiore al valore iniziale nelle date di valutazioni mensili intermedie, i Certificate non scadono e l'investitore ottiene il premio fisso.
- Se il Certificate arriva alla scadenza finale, l'investitore riceve il valore nominale del Certificate più il premio se il sottostante a scadenza quota a un livello superiore o uguale al livello barriera. Al contrario, se a scadenza il valore del sottostante è inferiore al livello barriera, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito) più il premio.

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 1,20%) mensile ovvero in euro (esempio 1,20) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

² 22 Ago 2017, 22 Set 2017, 23 Ott 2017, 22 Nov 2017, 22 Dic 2017, 22 Gen 2018.

Per maggiori informazioni  investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/08/2016, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. 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 il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico dei Certificate. 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.



BNP PARIBAS

INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia

Le date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0315249935	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	18/04/17	267,50	255,484
CH0337054164	Leonteq Securities	PHOENIX	Basket di azioni worst of	18/04/17	89,60	
DE000CZ44X73	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	18/04/17	97,31	84,856
DE000DT0T3G8	Deutsche Bank	PHOENIX MEMORY	Unicredit	18/04/17	13,21	30,49348972
FR0013070117	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/04/17	0,80	1,14
FR0013090586	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/04/17	21,26	24,105
FR0013090594	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/04/17	13,21	20,85685
FREXA0004574	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Mediaset spa	18/04/17	3,67	1,546
FREXA0004582	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Fiat Chrysler Automobile	18/04/17	9,51	4,1196
FREXA0004590	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Intesa San Paolo spa	18/04/17	2,48	0,8644
IT0005239659	Banca IMI	CASH COLLECT	Banco BPM	18/04/17	2,47	0
IT0005239667	Banca IMI	CASH COLLECT	Eni spa	18/04/17	15,24	0
IT0005239675	Banca IMI	CASH COLLECT	Generali Assicurazioni	18/04/17	14,18	0
IT0005239683	Banca IMI	CASH COLLECT	Mediobanca	18/04/17	7,85	0
IT0005239691	Banca IMI	CASH COLLECT	Telecom Italia	18/04/17	0,80	0
IT0005239709	Banca IMI	CASH COLLECT	Unicredit	18/04/17	13,21	0
IT0005239717	Banca IMI	CASH COLLECT	Unione Banche Italiane	18/04/17	3,37	0
IT0005239725	Banca IMI	CASH COLLECT	Unipol Gruppo Finanziario	18/04/17	3,70	0
NL0010857157	JP Morgan	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	18/04/17	3468,51	3607,19
NL0011950829	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Telecom Italia	18/04/17	0,80	0,7325
NL0011950837	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unicredit	18/04/17	13,21	10,79424435
NL0011950845	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Generali Assicurazioni	18/04/17	14,18	11,64
NL0011950852	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	18/04/17	2,48	2,002
NL0011950860	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Fiat Chrysler Automobile	18/04/17	9,51	5,75
NL0011950878	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Mediaset spa	18/04/17	3,67	2,65
NL0011950886	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	18/04/17	0,41	0,4131
NL0011950902	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unione Banche Italiane	18/04/17	3,37	2,322
NL0011950910	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Azimut Holdingng	18/04/17	17,30	14,67
NL0011950928	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Netflix Inc	18/04/17	143,83	99,8
NL0011950936	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tesla Motors Inc	18/04/17	296,84	193,96
XS1119159546	Societe Generale	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	18/04/17	3,37	6,305
XS1292873228	Bnp Paribas	LOCK IN MAX	Basket di indici worst of	18/04/17	18552,61	19393,69
XS1338499475	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION PLUS	Basket di azioni worst of	18/04/17	24,24	21,906
XS1376600323	Banca IMI	EXPRESS	Eurostoxx Banks	18/04/17	121,92	105,3533
XS1489575339	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Intesa San Paolo spa	18/04/17	2,48	2,42
XS1526175770	Societe Generale	PHOENIX	Unipol SAI SpA	18/04/17	2,02	1,4084

ANALISI TECNICA INTESA SANPAOLO

Nell'ultimo mese Intesa Sanpaolo ha registrato un andamento laterale, con le negoziazioni avvenute all'interno delle stretto trading range 2,50-2,55 euro. Detta fascia rappresenta un coriaceo livello resistenziale che osteggia i prezzi del titolo da circa un anno. Questa fase ha permesso al titolo di scaricare le pressioni in acquisto, dopo il veloce allungo partito nella prima parte di marzo subito dopo il completamento del pullback della ex resistenza dinamica ottenuta sul daily chart con i top decrescenti del 2 dicembre 2015 e 14 novembre 2016, rotta al rialzo lo scorso 6 dicembre. In questo quadro strategie rialziste sul titolo avrebbero punto d'ingresso a 2,37-2,40 euro, con stop a 2,33 e target a 2,60 euro. Strategie short avrebbero invece ingressi a 2,58, target a 2,20 e stop oltre i 2,65 euro.



ANALISI FONDAMENTALE INTESA SANPAOLO

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
Deutsche Bank	15,16	9,23	0,39	-1,73
Bnp Paribas	58,16	9,19	0,79	-3,95
Banco Santander	5,49	11,04	0,88	10,63
Intesa Sanpaolo	2,44	10,40	0,84	0,74
Societe Generale	43,38	9,08	0,56	-7,19

FONTE: BLOOMBERG

Intesa Sanpaolo mantiene il proprio smalto al confronto con la concorrenza europea, confermandosi una fra le banche più solide a livello di fondamentali. Da inizio anno la banca italiana è fra le rarità che registrano una performance positiva, anche se di poco, bissata solo dal +10,6% del Banco Santander. Le basse valutazioni che caratterizzano i principali peers influiscono anche sui multipli; Intesa infatti tratta leggermente a premio, con un utile stimato in crescita a 3,8 miliardi di euro nel 2018 che gonfia il rapporto P/E prospettico a 10,40.

Certificati
Derivati.it

finanzaonline

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 Brown Editore s.p.a. 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 Brown Editore S.p.a. 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.