

Certificate Journal

ANNO X - NUMERO 513 - 18 MAGGIO 2017

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Trimestrali, top e flop

Le trimestrali rappresentano un importante crocevia per testare fattivamente lo stato di salute delle società quotate a Piazza Affari e anche una misura che rappresenta lo stato di salute dell'economia italiana. Chiusa la tornata relativa al primo trimestre, è il momento di stilare una classifica dei top & flop, anche alla luce delle reazioni avute sui mercati azionari, ed individuare i migliori certificati da seguire

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Il “pattern Rimini” ha iniziato a dare i suoi frutti con puntualità svizzera. Quella che sembra una boutade è in realtà una curiosa coincidenza che ai più attenti investitori non sarà sfuggita. Negli ultimi anni, ad eccezione forse del 2016 per la negatività che aveva caratterizzato i mesi precedenti, la due giorni riminese dell’I-TForum ha spesso visto i mercati scendere pesantemente, per la gioia dei trader impegnati nelle competizioni live a colpi di buy and sell. Quest’anno, in un clima di assoluta calma, con la volatilità strisciante sui minimi, ci ha pensato Trump a mettere un po’ di pepe sulla coda dei tanti investitori ormai assopiti da oscillazioni giornaliere nell’ordine dello zero virgola qualcosa. Le voci di impeachment hanno così scatenato quell’ondata di vendite che era da tempo in lista di attesa, pronta per essere riversata sul mercato alla prima occasione degna di nota. In un solo giorno, tra Europa e Stati Uniti, si sono visti movimenti che sommati l’uno con l’altro non erano stati realizzati neanche nell’intera settimana precedente e questo, in previsione del D-Day di Piazza Affari del 22 maggio e all’indomani della pubblicazione delle trimestrali, ha generato un’impennata della volatilità che a conti fatti può dirsi benvenuta per chi ha necessità di reperire idee di investimento sul mercato. Una mano in tal senso cerca di fornirli il CJ di questa settimana, con un Approfondimento dedicato ai top e flop delle trimestrali e un’analisi puntuale di un Memory Express legato ai titoli Intesa Sanpaolo e BNP Paribas che entro il prossimo mese potrà rimborsare anticipatamente con un ricco premio potenziale. Per chi non fosse attratto dalla volatilità dei listini azionari, uno spunto operativo viene offerto dalla rubrica dedicata ai certificati a leva fissa, con una serie di proposte legate ai contratti future sulle cosiddette soft commodities.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Non solo Trump, rischio Italia in crescita se Bce toglierà parafulmine QE

4

APPROFONDIMENTO

Trimestrali, chi sale e chi scende

9

A TUTTA LEVA

Un po’ di zucchero nel caffè
I leva fissa per puntare sulle soft commodity

21

BORSINO

Tripla cedola per il Phoenix su Intesa
Rimandato a scadenza l’Autocallable Twin Win

12

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Fiducia in Intesa Sanpaolo,
target alla portata per un Memory Express

11

PILLOLE

Occhi puntati sui dividendi
Fca richiama 1,25 mln di Pick Up

Non solo Trump, rischio Italia in crescita se Bce toglierà scudo QE

Le vicissitudini di Donald Trump, che avrebbe fornito informazioni riservate di intelligence alla controparte russa, hanno svegliato dal letargo l'Orso sui mercati internazionali. Un sell-off di portata ancora modesta, ieri oltre -2% per Wall Street (non accadeva dallo scorso giugno), ma abbastanza per svegliare dai sonni tranquilli gli investitori ormai forse da troppo tempo abituati – soprattutto oltreoceano – all'assenza di perturbazioni sui mercati.

Piazza Affari, protagonista negli ultimi mesi di una decisa sovraperformance insieme agli altri principali listini UE in scia all'alleviarsi dei timori politici, rischia di essere quella a pagare di più una fase di ritracciamento dei mercati. In più, già all'indomani dell'esito delle elezioni francesi più di un esperto di mercato ha additato l'Italia come la prossima potenziale mina politica per l'Eurozona. Da un lato la forza dei movimenti politici euroscettici in vista delle elezioni del 2018, dall'altro il rischio che nell'arco di un anno il sostegno della Bce venga

a mancare o diminuisca notevolmente con l'avvio del tapering. Prospettiva ribadita da Benoit Coeure, membro del Consiglio direttivo della Banca centrale europea, che ha invitato l'istituto a non aspettare troppo prima di iniziare a ridurre il suo programma di stimoli monetari Quantitative easing, soprattutto in caso di conferma della ripresa dell'inflazione in Eurozona. Coeure ha aggiunto che in teoria la Bce potrebbe anche pensare a un aumento dei tassi, se necessario, mentre non dovrebbe ancorare le proprie mosse a eventi politici importanti. Un riferimento alle elezioni tedesche ma anche a quelle politiche in Italia.

Coeuré aveva sempre appoggiato la view di Draghi, che per ora ha ribadito la necessità di andare avanti con la politica monetaria accomodante che ha portato il tasso sui depositi delle banche presso la Bce fin sotto lo zero, a -0,4%. Ma adesso anche lui sembra temere che un intervento tardivo della Bce possa finire con il produrre proprio gli choc finanziari che i mercati temono.

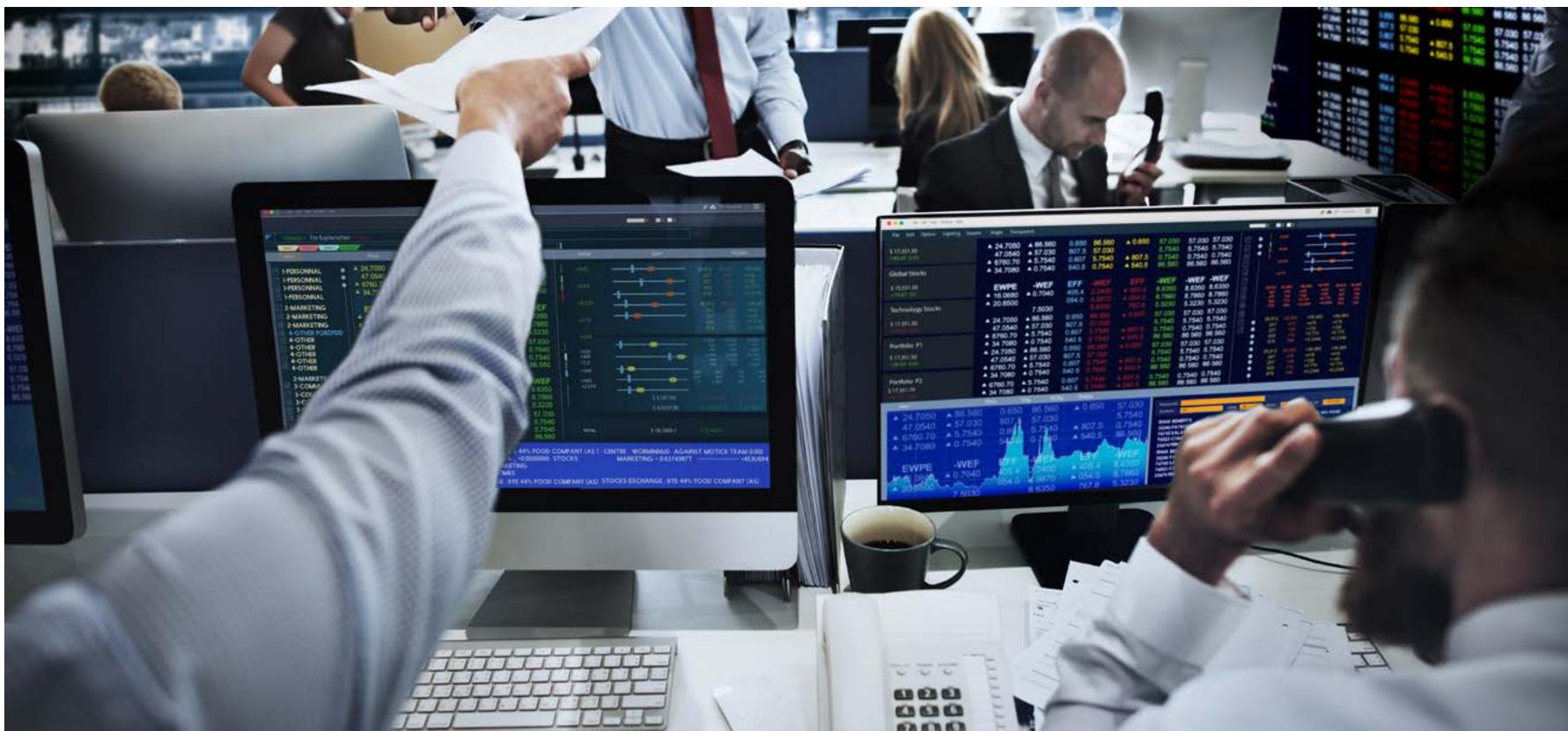


Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 04/05/2017
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,00	112,34	111,15
DE000XM3RPG9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2660,00	4572,54	117,10
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	1.339
DE000XM3U4V2	Bonus Cap	Total	13/11/2017	48,50	38,80	66,08	128,90

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO



TRIMESTRALI, CHI SALE E CHI SCENDE

Numeri che sorprendono o che deludono i mercati.

Top & Flop delle trimestrali a Piazza Affari e i migliori certificati da seguire

Le trimestrali rappresentano come sempre un importante crocevia nel cammino dei corsi azionari. Un momento per testare fattivamente lo stato di salute delle società e guardandole in maniera complessiva e globale, è una misura che rappresenta anche

lo stato di salute dell'economia italiana. Il giro si è concluso e possiamo stilare facilmente una classifica dei top & flop per questo primo trimestre 2017, anche alla luce delle reazioni avute sui mercati azionari. Da qui parte questo approfondimento, che

ha come obiettivo quello di aprire un focus sia su quei sottostanti che hanno dato segnali di maggior salute, sia su quelli che hanno fallito l'appuntamento con le attese degli analisti e per questo sono state penalizzate. Per entrambe le categorie, fare-

mo un focus sui migliori certificati in circolazione.

TOP : BANCO BPM E ENEL

Il primo trimestre 2017 dopo la fusione tra BPM e BP ha sorpreso gli analisti e con un picco di +8% la neonata Banca BPM ha festeggiato la sua prima trimestrale con un utile netto di 117 milioni. In particolare quanto alla solidità patrimoniale, il Cet1 fully phased è all'11,1%. Per un primario broker milanese, i risultati sono stati "ben superiori alle attese, grazie a un margine di interesse in ripresa e alle commissioni che sono in crescita di oltre il 16% anno su anno. Inoltre, l'utile netto è risultato superiore alle attese e i capital ratios in linea. Dopo i conti, gli analisti hanno migliorato le stime di utile per azione al 2018 e 2019 del 10% medio mentre quelle del 2017 del 17%. Quello che maggiormente interessa ad oggi gli investitori è sicuramente il giudizio degli analisti che incorpora le attese degli stessi sul futuro andamento del titolo. Il target price medio è stato rivisto al rialzo a 3,16 euro, con una copertura di 11 giudizi "buy", 6 "hold" e un solo "sell".

Tra i certificati più interessanti si distinguono in modo particolare quattro cer-

tificati di tipo Bonus Cap, di cui 2 con scadenza dicembre 2017 e altrettanti con scadenza tra marzo e aprile 2018. Nonostante l'alta volatilità del titolo, i buffer sono compresi tra il 24% e il 40% con rendimenti che viaggiano dal 3,23% fino all'11,64%. Concentrandoci sulla scadenza di breve termine, il certificato da monitorare è senza dubbio il Top Bonus a barriera discreta di UniCredit (Isin DE000HV4B8W7). Il certificato a fronte di una barriera rilevata solo a scadenza e fissata a quota 1,88 euro, garantisce un rimborso complessivo di 115 euro a fronte di un'attuale quotazione di 111,4 euro. Il buffer dal livello invalidante è distante il 32,78% e il rendimento potenziale è del 3,23%, il 5,49% p.a. Sul fronte dei prodotti con cedole periodiche, vale la pena tornare a menzionare il Cash Collect sul titolo Banca BPM (Isin NL0012161574) targato BNP Paribas. In considerazione delle caratteristiche del sottostante, tra i più volatili sul panorama del comparto bancario italiano, il certificato si distingue per una cedola semestrale del 6,5% a fronte di un livello invalidante posizionato al 65% dello strike iniziale, pari a quota 1,7576 euro. Il certificato oggi scambiato a 103,95 euro, consente all'investitore di puntare ad un

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO.

DAGLI USA ALL'EUROPA, COGLI NUOVE OPPORTUNITÀ.

Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VII



I primi 4 anni **4,00%***
Dal 5° all'8° anno **Libor USD 3 mesi+1,00%***
min 0,00%* - max 4,00%*

Collezione Tasso Misto Euro serie V



I primi 2 anni **3,40%***
Dal 3° al 10° anno **Euribor 3 mesi+0,50%***
min 0,00%* - max 3,40%*

*Cedola lorda.

L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in un'altra valuta.

Le obbligazioni Senior unsecured **Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VII** e **Collezione Tasso Misto Euro serie V** sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 18.05.2017 sul 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 (Dollaro USA o Euro).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA DI EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	SCADENZA	CEDOLA ANNUA FISSA LORDA (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE VII	XS1608207640	USD	2.000 USD	17/05/2025	I primi 4 anni: 4,00%	Dal 5° anno: Libor USD 3 mesi + 1,00% (Min 0,00% - Max 4,00%)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE V	XS1608207566	EUR	1.000 EUR	17/05/2027	I primi 2 anni: 3,40%	Dal 3° anno: Euribor 3 mesi + 0,50% (Min 0,00% - Max 3,40%)

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

Il rendimento effettivo non può essere predeterminato, in ragione della variabilità delle cedole; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento 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). La periodicità delle cedole variabili non corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione (Libor USD 3 mesi e Euribor 3 mesi). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTEEQUOTAZIONI.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 vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 17.05.2017 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 Tasso Misto Dollaro USA serie VII e Collezione Tasso Misto Euro serie V (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'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 dalla 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 USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in altra valuta. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne 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.

rendimento annuo lordo superiore al 10%, a fronte di una distanza dal livello invalidante del 38,7%.

Sul gradino più alto dei top performer sulle trimestrali, spicca il colosso energetico ENEL che ha rilasciato i dati del primo trimestre con ricavi per 19,37 miliardi di euro, in aumento dell'8,4% rispetto ai 17,87 miliardi ottenuti nei primi tre mesi dello scorso anno. In flessione, invece, il margine operativo lordo che si è ridotto del 2,6%, passando da 4,02 miliardi a 3,91 miliardi di euro. Guardando al giudizio degli analisti, il target di prezzo medio è oggi fissato a 4,85 euro, non molto lontano dagli attuali corsi, mentre per quanto riguarda le raccomandazioni, tra gli analisti che coprono il titolo sono 24 i giudizi positivi e 6 quelli neutrali. Non viene

rilasciato alcun giudizio "sell" sul titolo.

Sul panorama dei certificati di investimento che hanno come sottostante unico il titolo ENEL, la performance registrata nell'ultimo periodo ha azzerato le possibilità di rendimento per molti dei prodotti quotati. Unico ad esprimere un rendimento accettabile è il Bonus Cap targato UniCredit (Isin DE000HV4CAL0) in scadenza tra un anno. Attualmente scambiato a 101,25 euro a fronte di un bonus di rendimento di 109,5%, il certificato è oggi caratterizzato da un buffer del 21% sulla barriera continua e da un rendimento potenziale dell'8,15%.

Altro certificato che merita menzione è un Fixed Premium Athena 400% firmato BNP Paribas (Isin NL0011951058). Il certifica-

to è contraddistinto da uno strike di 4,088 euro e il prossimo 20 dicembre rileverà il valore del sottostante e se questo sarà superiore al livello iniziale darà luogo ad un rimborso di 107 euro, diversamente staccherà una cedola del 7% e proseguirà nelle contrattazioni fino all'anno successivo dove con le medesime modalità il coupon potenziale salirà al 14%. Lo scenario a scadenza invece prevede la possibilità di vedersi riconosciuti il 400% della performance positiva fino al conseguimento di un rimborso massimo di 150 euro. La protezione del capitale in caso di ribassi contenuti entro i 2,8616 euro, oppure un rimborso parametrato all'effettivo livello raggiunto dal titolo ENEL qualora tale livello dovesse venire violato alla scadenza. Attualmente scam-

BONUS CAP TOP FLOP TRIMESTRALI 2017

Isin	Emittente	Nome	Sottostante	Scadenza	Barriera	Tipologia	Buffer	Bonus	Cap	Prezzo Sott.	Prezzo Cert.	Upside	Upside A/A	CedProb
IT0005245946	Banca IMI	BONUS CAP	Banco BPM	09/03/18	1,7	discreta	39,49%	114,2	114,2	2,8	106,9	6,83%	8,31%	93,56%
IT0005252157	Banca IMI	BONUS CAP	Banco BPM	23/04/18	1,89	discreta	32,70%	117	117	2,8	104,8	11,64%	12,29%	87,26%
DE000HV4B4R6	Unicredit	TOP BONUS	Banco BPM	15/12/17	1,88	discreta	32,78%	115	115	2,8	111,4	3,23%	5,49%	92,13%
DE000HV4B8W7	Unicredit	TOP BONUS	Banco BPM	15/12/17	2,13	discreta	23,94%	111,5	111,5	2,8	105,7	5,49%	9,32%	83,92%
DE000HV4CAL0	Unicredit	BONUS CAP	Enel spa	15/06/18	3,66	continua	21,00%	109,5	109,5	4,63	101,25	8,15%	7,45%	86,57%
DE000HV4B4U0	Unicredit	TOP BONUS	BPER	15/09/17	3,45	discreta	26,17%	107	107	4,67	103,6	3,28%	9,85%	92,58%
DE000HV4B4V8	Unicredit	TOP BONUS	BPER	15/12/17	3,45	discreta	26,17%	111	111	4,67	104,35	6,37%	10,87%	86,69%
DE000HV4B8X5	Unicredit	TOP BONUS	BPER	15/12/17	3,83	discreta	17,99%	109,5	109,5	4,67	100,75	8,68%	14,82%	77,17%
XS1107008499	Banca IMI	BONUS	Generali Assicurazioni	15/10/18	11,03	discreta	26,00%	1162,5	n/a	14,9	1025,7	13,34%	9,32%	92,55%
DE000HV4B4N5	Unicredit	TOP BONUS	Generali Assicurazioni	15/12/17	10,82	discreta	27,41%	109,5	109,5	14,9	108,35	1,06%	1,81%	98,51%
DE000HV4B965	Unicredit	BONUS CAP	Generali Assicurazioni	15/06/18	11,47	continua	23,04%	114,5	114,5	14,9	99,3	15,31%	14,02%	82,30%

biato a 103,65 euro, il rendimento a sei mesi dalla prima rilevazione ammonta al 3,23% a fronte di un cuscinetto sul livello trigger dell'11,66% a cui va però decurtato l'impatto del dividendo di 0,09 euro che verrà staccato il prossimo 25 luglio.

Molto più vasta la gamma di certificati con sottostante ENEL in un basket di titolo worst of, ma anche in questo caso rilevata la performance positiva del titolo, ENEL è sempre il top performer e quindi il focus di investimento si sposta sugli altri sottostanti componenti il basket.

FLOP: BPER E GENERALI

Le voci di un deal con Unipol Banca e una trimestrale debole, hanno appesantito i corsi di Banca Popolare dell'Emilia Romagna. La trimestrale di BPER, infatti, è stata tutt'altro che brillante: l'utile netto contabile è dimezzato rispetto a un anno prima a 14,6 milioni di euro, inferiore alle attese, a causa di maggiori svalutazioni. Il target di prezzo degli analisti è stato rivisto al ribasso a 5,58 euro e sul fronte dei giudizi delle case d'affari che coprono il titolo troviamo 4 raccomandazioni "buy", 6 "hold" e 1 giudizio negativo di vendita ("sell").

All'interno del ventaglio dei 20 certificati che coprono il titolo tra i segmenti Sedex e Cert-X, abbiamo selezionato in particolare 3 Bonus Cap e un certificato con cedole periodiche.

Andando per ordine, si tratta di tre proposte che guardano al breve termine con scadenza tra settembre e dicembre 2017. La proposta più interessante è senza dubbio quella con scadenza 15 settembre prossimo (Isin DE000HV4B4U0). A fronte di una barriera fissata a 3,45 euro, il certificato promette un rimborso di 107 euro qualora tale livello non venga violato alla naturale scadenza. Scambiato attualmente a 103,6 euro, presenta quindi un upside potenziale del 3,28% (il 9,85% p.a.) a fronte di un buffer sul livello invalidante del 26,17%. Più interessante sotto il profilo del rendimento potenziale l'altro Bonus Cap firmato UniCredit (Isin DE000HV4B8X5). Il buffer scende al 18%, in considerazione di una barriera posizionata a 3,83 euro ma di contro sale conseguentemente il rendimento potenziale all'8,68% in virtù di una quotazione di 100,75 euro e di un rimborso bonus di 109,5 euro.

Sul fronte dei prodotti con cedola si distingue in particolare un Cash Col-

SG ETC/ETN COLLATERALIZZATI



	ASSET CLASS	LONG/SHORT	Leva fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MERCATI AZIONARI	FTSE MIB ¹	LONG	+3x	XS1101721923	MIB3L
	FTSE MIB ¹	SHORT	-3x	XS1101724869	MIB3S
	EURO STOXX 50 ¹	LONG	+3x	XS1101724513	SX5E3L
	EURO STOXX 50 ¹	SHORT	-3x	XS1101721683	SX5E3S
MATERIE PRIME	WTI Future ¹	LONG	+3x	XS1490936645	OILL3
	WTI Future ¹	SHORT	-3x	XS1073721729	OIL3S
	GAS Naturale Future ¹	LONG	+3x	XS1490936991	GASL3
	GAS Naturale Future ¹	SHORT	-3x	XS1073721059	GAS3S
	ORO Future ¹	LONG	+3x	XS1073721133	GOLD3L
	ORO Future ¹	SHORT	-3x	XS1073721216	GOLD3S
TASSI DI CAMBIO	LONG USD SHORT EUR ¹	-	5x	XS1265957784	LUSE5
	SHORT USD LONG EUR ¹	-	5x	XS1265957867	SULE5
	LONG USD SHORT EUR ¹	-	3x	XS1265958832	LUSE3
	SHORT USD LONG EUR ¹	-	3x	XS1265958915	SULE3
BOND FUTURE	BTP Future ¹	LONG	+5x	XS1265962511	BTP5L
	BTP Future ¹	SHORT	-5x	XS1265962602	BTP5S
	OAT Future ¹	LONG	+5x	XS1265962784	OAT5L
	OAT Future ¹	SHORT	-5x	XS1265962867	OAT5S

La gamma completa di SG ETC/ETN è disponibile su: www.prodotti.societegenerale.it/etc

Gli SG ETC/ETN Collateralizzati coprono le **principali asset class di investimento** e sono quotati su **Borsa Italiana (segmento ETFplus)**. La **Leva Fissa** è **valida solo intraday** (su periodi temporali maggiori interviene l'effetto distorsivo del c.d. *compounding effect*)². In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante di riferimento è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.

L'indice sottostante¹ di ogni SG ETC/ETN è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio, i costi dell'ETC/ETN ed i dettagli del collaterale a garanzia del rischio di controparte.

Questi ETC/ETN sono emessi da SG Issuer³. Gli ETC/ETN **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi strumenti **sono prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso può essere inferiore all'investimento iniziale.

Commissioni di negoziazione ridotte⁴ sugli SG ETC/ETN (in acquisto e in vendita) sulle piattaforme: **BINCK** VOLGIA di AZIONE | **directa** trading online dal 1996

SOCIETE GENERALE

Contatti: info@sgborsa.it | 02 89 632 569 | Numero verde 800 790 491

¹ I Sottostanti di Riferimento degli ETC/ETN citati sono: per MIB3L 'FTSE MIB Super Leveraged RT Net-of-Tax (Lux) TR Index'; per MIB3S 'FTSE MIB Ultra Short Strategy RT Gross TR Index'; per SX5E3L 'Euro STOXX 50 Daily Leverage 3 EUR Net Return'; per SX5E3S 'Euro STOXX 50 Daily Short 3 EUR Gross Return'; per OILL3 'WTI Futures x3 Leveraged Index'; per OIL3S 'WTI Futures x3 Short Leveraged Index'; per GASL3 'Natural Gas Futures x3 Leveraged Index'; per GAS3S 'Natural Gas Futures x3 Short Leveraged Index'; per GOLD3L 'Gold Futures x3 Leveraged Index'; per GOLD3S 'Gold Futures x3 Short Leveraged Index'; per LUSE5 'Solactive x5 Daily Long USD and Short EUR Index'; per SULE5 'Solactive x5 Daily Short USD and Long EUR Index'; per LUSE3 'Solactive x3 Daily Long USD and Short EUR Index'; per SULE3 'Solactive x3 Daily Short USD and Long EUR Index'; per BTP5L 'Solactive Leveraged Long x 5 BTP Futures Index'; per BTP5S 'Solactive Leveraged Short x 5 BTP Futures Index'; per OAT5L 'Solactive Leveraged Long x 5 OAT Futures Index'; per OAT5S 'Solactive Leveraged Short x 5 OAT Futures Index'.

² Per periodi di tempo superiori al giorno la performance degli ETC/ETN può differire rispetto a quella del Sottostante di Riferimento moltiplicata per la leva (c.d. "compounding effect"). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

³ 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.

⁴ Per maggiori informazioni sui termini e condizioni relativi alle commissioni ridotte, si rimanda ai siti dei partner www.binck.it/tariffe/partner/societe-generale e www.tradingdirecta.com/strumenti-a-commissioni-zero. 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 e 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 pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms)** disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e presso Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

lect Doppia Cedola (Isin DE000HV4B742), adatto in particolare a tutti coloro che abbiano l'esigenza di strutturare un flusso cedolare costante e periodico nel tempo. Entrando nel dettaglio, con frequenza mensile lo strumento è in grado di staccare una cedola incondizionata dello 0,5% (6% p.a.) e una cedola condizionata di pari importo vincolata al rispetto del 90% del livello iniziale, ovvero ad un livello pari a 4,122 euro in virtù di un livello iniziale fissato a 4,58 euro. A fronte di un frazionamento rialzo del sottostante, il certificato viene scambiato attualmente a 102,4 euro.

Infine, chiude il quadro dei flop di Piazza Affari il titolo Generali che ha archiviato il primo trimestre con un utile netto di 535 milioni, in calo del 9%. Il risultato netto è stato peggiore delle attese, risentendo anche dell'esposizione verso Alitalia.

Il target price medio sul titolo si attesta attualmente a 15,29 euro e la copertura degli analisti vede oggi 8 giudizi positivi, ben 17 quelli neutrali e 6 negativi. Sul fronte dei certificati in grado di sfruttare al meglio l'attuale fase sul sottostante, distinguiamo in modo particolare dei Bonus certificates. Nel dettaglio, l'assenza del cap ai rendimenti massimi conseguibili, consente di riservare al Bonus firmato Banca IMI (Isin XS1107008499) una particolare menzio-

ne. A fronte di una scadenza prevista per il 15 ottobre 2018, il certificato consente di avere accesso ad un rimborso bonus di 1162,5 euro e di seguire oltre il livello bonus, di 18,3117 euro, linearmente le performance senza limiti di guadagno. Anche qualora tale livello non dovesse essere superato, sarà sufficiente che alla scadenza non venga violata la barriera posta a 11,03 euro, oggi distante il 26%, per vedersi rimborsare l'importo bonus, dando luogo in virtù dei correnti 1025,7 euro ad un rendimento del 13,34%.

Sul fronte dei certificati a cedola mensile, meritano di essere citati il Bonus Cap Cedola mensile di Exane Finance (Isin FREXA0003998), che stacca una cedola incondizionata dello 0,6% con una protezione del capitale nominale vincolata al rispetto dei 10,012 euro durante tutta la vita del prodotto, oppure al Crescendo Wedding Cake (Isin FREXA0004822) del medesimo emittente.

Con riferimento a quest'ultima tipologia di certificato, le cedole sono di fatto scalettate in tre distinti scenari di prezzo del relativo sottostante, con lo scenario peggiore (0,3%) legato alla tenuta del livello barriera posto al 65% del livello iniziale (14,664 euro), e quello migliore (0,9%) legato alla capacità del sottostante di rimanere nelle

rispettive date di osservazione nel range compreso tra lo strike iniziale e il suo 90%. Nello scenario intermedio, range 80%-90% si colloca invece il riconoscimento di una cedola media dello 0,5%, che su base annuale corrisponde a un rendimento del 6%. Oltre a questo profilo di rimborso peculiare con formazione della cedola variabile, a partire da agosto prossimo il certificato al rispetto dello strike iniziale si attiverà anche l'opzione autocallability, aggiungendo alla cedola prevista nel periodo il rimborso dell'intero nominale. Scambiato a 1022 euro a fronte di un saldo leggermente positivo sul livello iniziale, il certificato si appresta a staccare tra pochi giorni la terza cedola prevista e questa volta il bottino sarà pieno, con lo 0,9% di cedola.

SOCIETE GENERALE

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	213,88
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	3,34
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751080	164,46
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751163	55,03
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560752138	94,96
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560752302	94,47
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751759	128,45
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751833	68,20

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

UN PO' DI ZUCCHERO NEL CAFFÈ

La volatilità sui mercati azionari sta toccando i minimi di periodo e per i trader che prediligono un'operatività di breve termine è diventato difficile trovare spunti operativi. Per questo molti sono alla ricerca di asset alternativi che possano garantire quelle oscillazioni necessarie per portare a termine delle operazioni potenzialmente profittevoli. A questo rispondono le materie prime, caratterizzate da importanti movimenti anche a livello intraday.

In tal senso la copertura dei leva fissa sul mercato italiano, oltre a future energetici (Petrolio e Natural Gas) e metalli preziosi, riguarda anche le cosiddette soft commodity e più in particolare caffè, mais, cotone, zucchero e frumento soft red difficilmente raggiungibili con altri strumenti finanziari.

In particolare è Vontobel che per ogni future relativo alla singola commodity mette a disposizione 4 Leva Fissa che si dividono come di consueto in long e short, per dare la possibilità di puntare indifferentemente al rialzo o al ribasso, e per partecipazione con la possibilità di amplificare le performance del sottostante con leva 7X e 5X.

Con i mercati azionari a volatilità ridotta i trader puntano sulle materie prime.

Con i leva fissa si può puntare anche su caffè, mais, cotone, zucchero e frumento soft red

Vista l'entità delle leve e il conseguente peso del Compounding Effect, è doveroso sottolineare che è consigliabile un'operatività intraday o in ogni caso di brevissimo termine anche in virtù dell'elevata volatilità dei sottostanti.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AB77
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AB93
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AB69
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AB85
Leva Fissa	Vontobel	Mais	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9ACB2
Leva Fissa	Vontobel	Mais	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9ACD8
Leva Fissa	Vontobel	Mais	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9ACA4
Leva Fissa	Vontobel	Mais	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9ACC0
Leva Fissa	Vontobel	Cotone	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AT85
Leva Fissa	Vontobel	Cotone	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AT93
Leva Fissa	Vontobel	Cotone	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AT69
Leva Fissa	Vontobel	Cotone	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AT77
Leva Fissa	Vontobel	Zucchero	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9ATU6
Leva Fissa	Vontobel	Zucchero	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9ATV4
Leva Fissa	Vontobel	Zucchero	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9ATW2
Leva Fissa	Vontobel	Zucchero	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9ATX0
Leva Fissa	Vontobel	Frumento Soft Red	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9ACF3
Leva Fissa	Vontobel	Frumento Soft Red	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9ACH9
Leva Fissa	Vontobel	Frumento Soft Red	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9ACE6
Leva Fissa	Vontobel	Frumento Soft Red	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9ACG1

ZUCCHERO



FONTE BLOOMBERG

Il 2017 dello zucchero prosegue all'insegna della correzione, avviata a cominciare dal 6 ottobre 2016, dopo il confronto con la coriacea resistenza statica a 23,90-24 \$. La candela ribassista del 16 novembre scorso ha accelerato questa dinamica, grazie alla rottura neckline disegnata sul daily chart con i minimi crescenti del 29 luglio e 2 agosto 2016. Questo elemento ha espresso lo sfogo ribassista di una figura tecnica di inversione, quale il testa e spalle in formazione dal 1 luglio 2016. Nelle ultime sedute di maggio il prezzo si è appoggiato al sostegno statico di area 15-15,3 \$ evidenziando un timido recupero di breve periodo, accompagnato poi dalla creazione di un supporto di matrice dinamica uscente dal minimo del 27 aprile scorso a 15,12 \$. Al momento le quotazioni veleggiano a ridosso dei 16 \$, livello interessante per l'apertura di posizioni corte volte a sfruttare la ripresa del trend ribassista di fondo, con target a 15 e poi a 14,3 dollari.

Sottostanti in pillole

OCCHI PUNTATI SUI DIVIDENDI

Lunedì 22 maggio sarà il D-Day per Piazza Affari. Sono infatti 64 i titoli azionari che quoteranno ex cedola tra i quali, per citare i sottostanti dei certificati, A2A (0,492), Ansaldo (0,18), Azimut (1), Erg (0,5), Generali (0,8), Intesa Sanpaolo (0,178), Salvatore Ferragamo (0,46), Snam (0,21), Tenaris (0,28), Tod's (1,7), Ubi (0,11), Unipol (0,18) e UnipolSai (0,125). Sul principale indice italiano, il FTSE Mib, saranno 20 le società che staccheranno il dividendo con un'incidenza sullo stesso di 269,167 punti, circa 1,24%.

FCA RICHIAMA 1,25 MLN DI PICK UP N USA

FCA ha annunciato il richiamo di 1,25 milioni di Pick Up Ram a seguito di un'indagine condotta dalla stessa casa automobilistica, che ha rilevato su alcuni veicoli malfunzionamenti dei sensori per la sicurezza in caso di incidente che sembra abbiano causato un decesso, due feriti e altri due incidenti. In particolare verrà riprogrammato il software che controlla i sistemi di sganciamento degli airbag e delle cinture di sicurezza in caso di ribaltamento. A seguito della notizia non si sono rilevate reazioni sulla quotazione in borsa del titolo.

RWE, I CONTI NON DELUDONO LE ATTESE

Rwe inizia la settimana con un rialzo del 4,59%, spinta dalla pubblicazione dei dati trimestrali. In particolare la compagnia energetica ha chiuso i primi tre mesi del 2017 con un utile di 946 milioni in progresso del 10% ma con ricavi in calo del 2,7% a 13,3 miliardi. Rwe conferma le stime per l'anno in corso con l'utile in crescita tra 1 e 1,3 miliardi rispetto agli 800 milioni dello scorso anno.

TESLA, INIZIO

DI OTTAVA IN ROSSO

Tesla apre la settimana con un ribasso del 2,75%. A pesare sulla casa automobilistica statunitense il taglio del giudizio a "Equal Weight" operato da Morgan Stanley. La banca d'affari americana ha portato il target price a un livello di 305 dollari stimando che il gruppo guidato da Elon Musk registrerà perdite a livello operativo per 3,1 miliardi contro i 2,3 miliardi di dollari indicati in precedenza.



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 18/05/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	1019

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 18/05/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	112,85
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	115,5
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1088,25
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1137,45
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	100,19

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

FIDUCIA IN INTESA SANPAOLO

Ad un mese dalla rilevazione e nonostante il maxi dividendo da staccare, target alla portata per un Memory Express di UBS

Anche nel 2017 Intesa Sanpaolo si conferma come il bancario più in salute del panorama nazionale ed europeo, stando ai dati rilasciati pochi giorni fa e commentati con soddisfazione dall'AD Messina. In particolare la banca torinese nei primi tre mesi dell'anno ha registrato una crescita dell'utile netto dell'11,8% a 901 milioni di euro e un margine di intermediazione che si è attestato a 4.209 milioni di euro. Molto importanti anche i parametri di solidità patrimoniale, con Cet1 fotografato a fine marzo al 12,9%. Dati che hanno sostenuto fin qui gli acquisti sul titolo con i valori che sono giunti a ridosso della soglia psicologica dei 3 euro, per la precisione fino a 2,9 euro, prima dello storno fisiologico delle ultime ore. In previsione dello stacco del dividendo del 22 maggio, pari a 0,178 euro ad azione, si mette in luce sul segmento dei certificati un Memory Express targato UBS. Identificato da codice Isin DE000UT77615, il certificato ha già staccato quattro cedole trimestrali del 2%, di cui la prima incondizionata e le



restati tre condizionate al rispetto del 70% degli strike iniziali di ogni singolo sottostante componente il basket. Tra questi, figura per l'appunto Intesa Sanpaolo, che con BNP Paribas completa il paniere di bancari scelto per questa emissione che con frequenza trimestrale consente di avere accesso distintamente alla cedola condizionata o al rimborso anticipato, al rispetto del 105% degli strike iniziali. Oggi quindi si apre uno scenario estremamente interessante per chi ritenga plausibi-



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 16/05/2017
IT0006737768	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	27/04/20	€ 1.066,25
IT0006737776	Domino Phoenix	TOTAL SA, Societe Generale SA, Orange SA, E.ON SE	27/04/20	€ 1.056,90
IT0006737693	Domino Phoenix	Credit Agricole SA, AXA SA, Daimler AG, Royal Dutch Shell Plc	05/10/20	€ 1.073,90
IT0006737685	Phoenix WO	BNP Paribas SA, Engie SA, Rio Tinto Plc, Vodafone Group Plc	05/04/22	€ 1.047,05
IT0006737156	Phoenix New Chance	Banco BPM SpA, STMicroelectronics NV, Fiat Chrysler Automobiles NV, Telecom Italia SpA, Eni SpA	23/02/21	€ 1.042,25

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	MEMORY EXPRESS
Emittente	UBS
Sottostanti / Strike	BNP Paribas / 47,02 Intesa San Paolo / 2,65
Barriera	70%
cedola / coupon	2% / 12,5%
trigger cedola / coupon	70% / 105%
effetto memoria	SI
autocallability	15/06/17
frequenza cedola	trimestrale
Scadenza	15/03/19
Mercato	Sedex
Isin	DE000UT77615

le la tenuta degli attuali corsi dei sottostanti ad un mese. Come condizione per il richiamo anticipato è previsto che i due titoli si attestino almeno al 105% degli strike: ad oggi il worst of è rappresentato da Intesa San Paolo con una performance pari al 107,17% dello strike iniziale. Il buffer sul trigger per la facoltà di autocallability è piuttosto esiguo, margine che peraltro verrà ulteriormente limato il prossimo lunedì 22 maggio.

Di contro, i correnti 105,05 euro di quotazione offrono margini di rendimento

pari al 7,09% , stante un potenziale rimborso pari a 112,5 euro. E' bene sottolineare che anche qualora non dovesse essere raggiunto, il certificato staccherà, salvo sorprese dell'ultimo minuto, una cedola del 2% per rimandare al prossimo trimestre l'appuntamento con il richiamo anticipato.

Con il medesimo schema si potrà arrivare alla naturale scadenza in programma il 15 marzo 2019, dove il rispetto del 70% dello strike iniziale varrà per la protezione condizionata del capitale nominale.

Occhi puntati sull'Europa!
INVESTIRE A LEVA FISSA
sui principali indici europei



Con i Leva Fissa Certificate, è possibile sfruttare i movimenti giornalieri dei principali indici europei, 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 (FTSE MIB, DAX, FTSE 100, EUROSTOXX 50, EURO STOXX BANKS o STOXX EUROPE 600) per la leva (fino a 7X).

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 +7X	DE000VN9AAM3	FMB7L	FTSE MIB	SHORT -7X	DE000VN9AAR2	FMB7S
LONG +7X	DE000VN9AAAB8	FDAX7L	DAX	SHORT -7X	DE000VN9AAB6	FDAX7S
LONG +7X	DE000VN9AT44	FFTS7L	FTSE 100	SHORT -7X	DE000VN9AT51	FFTS7S
LONG +7X	DE000VN9AAX0	FSX57L	EUROSTOXX 50	SHORT -7X	DE000VN9AAZ5	FSX57S
LONG +7X	DE000VN9ABV2	FSX77L	EURO STOXX BANKS	SHORT -7X	DE000VN9ABX8	FSX77S
LONG +7X	DE000VN9AS94	FSXX7L	STOXX EUROPE 600	SHORT -7X	DE000VN9ATB6	FSXX7S

Scopri l'ampia gamma di leve e sottostanti su: certificati.vontobel.com
Numero Verde: 800 798 693

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

*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, Züri 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.

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 un lettore assiduo del Journal dove ho notato il certificato identificato dal codice Isin XS1224029246.

Guardando la scheda su certificatiderivati.it relativa al certificato riporta le seguenti caratteristiche:

DIVISA CERTIFICATO: EUR

VALUTA: USD

RISCHIO CAMBIO: SI

PREZZO EMISSIONE: 100

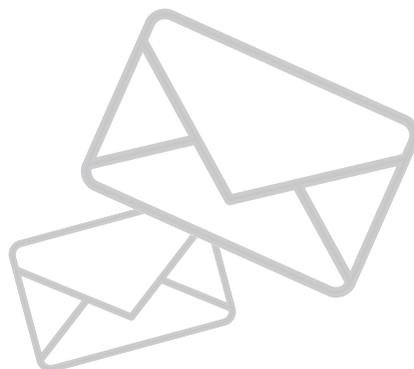
NOMINALE: 100

RIMBORSO MINIMO GARANTITO: 100

A scadenza il risultato minimo è 100 euro o devo considerare anche il rapporto €/ \$ a scadenza?

In attesa di una Vostra risposta Vi ringrazio anticipatamente.

G. E.



Gent.le Lettore,

si tratta di una particolare emissione di Equity Protection di Credit Agricole quotata sul Sedex prima che in Borsa Italiana venisse ammesso il settlement in divisa diversa dall'euro. Pertanto il certificato è emesso in dollari e protegge i 100 dollari nominali pur essendo quotato in euro. Alla scadenza sarà quindi necessario determinare il rimborso in valuta per poi convertirlo in euro utilizzando il cambio alla data di valutazione finale.

In funzione di questo meccanismo, 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.

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	7,633
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	0,417
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABZ3	0,106
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AB10	0,077
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABV2	12,05
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABX8	0,04
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABH1	0,303
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABK5	1,077

VONTOBEL

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 11.05.2017 alle 17:00 ed espressi in euro.

Appuntamenti da non perdere



23 MAGGIO- WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

Nuovo appuntamento per i webinar del Club Certificates organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. Il 23 maggio Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit illustreranno quali certificati scegliere dopo il risultato elettorale francese e faranno il consueto punto sulle strategie di investimento aperte in questi primi mesi del 2017, su Telecom, Intesa, FCA, Banco BpM e Mediobanca.

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

24 MAGGIO – I CORSI ACEPI A MILANO

Fanno tappa a Milano prima di andare verso sud 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 particolare il 24 maggio si terrà il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" che riconosce crediti formativi EFA e EFP di 7 ore tipo A mentre il 6 e 7 giugno è previsto il doppio appuntamento, con corso base e avanzato a Napoli. La data di Milano è già sold out mentre sono ancora disponibili posti per la tappa partenopea. 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>

BONUS CAP CERTIFICATE SU INDICI

RENDIMENTI POTENZIALI COMPRESI
TRA IL 9,00%¹ E IL 15,00%¹



CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio a scadenza anche in caso di ribassi moderati dei sottostanti
- Barriere comprese tra il 70% e l'80% del valore iniziale degli indici sottostanti
- Scadenza a dicembre 2018
- Trasparenza e liquidità: quotazione su Borsa Italiana

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BARRIERA	BONUS/CAP	SCADENZA
NL0012161640	FTSE MIB	20609,160	70% (14426,412 €)	110,00%	21/12/2018
NL0012161657	EUROSTOXX BANKS	132,510	70% (92,757 €)	115,00%	19/12/2018
NL0012161665	FTSE 100	7216,340	80% (5773,072 €)	109,00%	19/12/2018
NL0012161673	EUROSTOXX 50	1550,710	80% (1240,568 €)	112,00%	19/12/2018

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 9%) ovvero in euro (esempio 9,00 euro) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

SCOPRI DI PIÙ su investimenti.bnpparibas.it

- Con i Bonus Cap di BNP Paribas è possibile guadagnare anche in caso di ribassi moderati degli indici sottostanti (fino al -30% rispetto al Valore iniziale degli stessi).
- Se il valore degli indici sottostanti sale, è stabile o diminuisce, ma rimane al di sopra del livello Barriera, a scadenza l'investitore riceve l'importo nominale più un premio (fino al 15% dell'importo nominale stesso) per un totale pari al Bonus indicato per ciascun indice nella tabella sottostante; altrimenti, se il valore dell'indice sottostante è pari o inferiore al livello Barriera, il Certificate paga a scadenza un importo commisurato alla performance del sottostante (con possibile conseguente perdita sul capitale investito).

COME FUNZIONA

Se durante l'intera vita del Certificate non si è mai verificato l'evento Barriera:
a scadenza l'investitore riceverà il Bonus indicato nella tabella di cui sopra.

Se durante la vita del Certificate si è verificato l'evento Barriera:
il Certificate non scade anticipatamente e, a scadenza, l'investitore riceverà un importo commisurato alla performance dell'indice sottostante fino al livello del Cap. Qualora a scadenza il valore del sottostante fosse inferiore al valore iniziale, l'investitore incorrerà in una perdita sul capitale investito.

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 09/06/2016, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al 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 Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza, né un'offerta al pubblico dei Certificati. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire quest'ultima ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e la tabella a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

5 GIUGNO – WEBINAR DI CED CON BANCA IMI

Appuntamento per il 5 giugno per il nuovo webinar di Banca IMI realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Come di consueto, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal faranno il punto dei mercati e analizzeranno i migliori certificati all'interno dell'offerta di Banca IMI che meglio si adattano al contesto di mercato.

Per iscriversi all'evento:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/3040471090278316803>

14 GIUGNO –WEBINAR DI SOCGEN E CED

Prosegue il programma di appuntamenti promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 14 giugno prossimo si aprirà il consueto spazio dedicato sia al mondo dei certificati che a quello delle obbligazioni allargando l'orizzonte anche agli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

Per iscriversi all'evento:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/6262048953964168963>

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.



Con Natixis l'effetto domino diventa mensile

Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari italiani, l'altro da titoli azionari europei.

Con i nuovi certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola mensile potenziale dipende dal numero di titoli che alla relativa data di osservazione sono pari o sopra la Barriera Cedola.

I certificati possono pagare un importo lordo pari a 0.25% per ogni titolo pari o sopra la Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola mensile al massimo pari all'1% se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, dopo il primo anno, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica potenziale, la possibilità di rimborso anticipato, ad ogni data di pagamento della cedola mensile potenziale, se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al livello iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale (cf. tabella sottostante); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006737768	Eni, Enel, Assicurazioni Generali e Intesa Sanpaolo	27/04/2020	75%	60%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1%
IT0006737776	TOTAL, Société Générale, Orange, E.ON	27/04/2020	75%	60%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1%

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

© Image: Shutterstock

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 Domino Phoenix (i "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 Domino Phoenix 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.

Notizie dal mondo dei certificati

» CEDOLA OK PER IL PHOENIX MEMORY "BRITISH"

Buone notizie per i possessori del Phoenix Memory su un Basket di titoli "brit", Isin DE000A12V1X0, di Natixis. In particolare l'emittente ha comunicato che tutti e 4 i sottostanti (Barclays, Vodafone, Rio Tinto, Burberry) alla data di osservazione dello scorso 15 maggio hanno soddisfatto la condizione di trovarsi a un livello non inferiore al 60% dello strike. Pertanto l'emittente metterà in pagamento il 24 maggio la cedola del 4,5% sul nominale, ossia 45 euro lordi per certificato.

» TORNA LA LETTERA SUI COUPON PREMIUM

Rientra con le proposte anche in lettera Banca Aletti su una serie di Coupon Premium. Lo si apprende da un comunicato ufficiale, nel quale Borsa Italiana informa che a partire dal 15 maggio l'emittente del gruppo Banco Popolare sarà presente sui book con proposte sia in acquisto che in vendita. I certificati interessati sono identificati dai seguenti codici Isin IT0004937790, IT0005210205, IT0005214801 e IT0005216194. Con le stesse modalità ritornano le proposte in lettera anche per l'Autocallable Step Plus su Eurostoxx 50 con codice Isin IT0005218570.

» COMMERZBANK, PRECISAZIONI SULLA RECORD DATE

Con un avviso Commerzbank ha precisato che per il Phoenix identificato dal codice Isin DE000CZ44Y80, diversamente da quanto indicato nell'avviso di quotazione, la record date relativa alla data di osservazione del 14 agosto 2017 è prevista per il 18 agosto 2017.

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato

Gonfia le vele del tuo investimento grazie a 45 nuovi Bonus Cap Certificates. In mercati che oscillano, questi strumenti consentono di ottenere rendimenti superiori rispetto a quelli del sottostante se quest'ultimo si muove tra il livello barriera e il livello Bonus del certificato.

- 13 Bonus Cap Certificates su EuroStoxx 50, FTSE MIB e DAX

- 32 Bonus Cap Certificates su azioni italiane e tedesche

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Il prospetto di base, approvato BaFin in data 24 agosto 2016, la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'emittente, sul sito www.xmarkets.it e, su richiesta, telefonando al numero verde di X-markets 800 90 22 55.

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162622	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162630	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162689	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162697	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162705	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162713	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162721	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162739	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162747	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162754	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162762	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162796	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162804	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162812	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162820	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162838	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162846	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162853	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162861	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162879	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162903	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162911	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	09/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162929	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	11/05/17	Short strike	15/12/17	NL0012163430	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	11/05/17	Short strike	15/12/17	NL0012163604	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	11/05/17	Short strike	15/12/17	NL0012164354	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	11/05/17	Short strike	15/12/17	NL0012164479	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	11/05/17	Short strike	16/06/17	NL0012156335	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	11/05/17	Short strike	16/06/17	NL0012156939	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	12/05/17	Short strike	15/12/17	NL0012164628	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	15/05/17	Short strike	15/12/17	NL0012163034	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	15/05/17	Short strike	15/12/17	NL0012164461	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	15/05/17	Short strike	15/12/17	NL0012164636	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	15/05/17	Short strike	15/09/17	NL0012161822	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	15/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162366	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	15/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162523	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	15/05/17	Short strike	13/12/17	NL0012162671	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	17/05/17	Short strike	15/12/17	NL0012163299	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	17/05/17	Short strike	15/12/17	NL0012164214	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	17/05/17	Short strike	15/09/17	NL0012161830	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	17/05/17	Short strike	15/12/17	NL0012162119	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Outperformance	Mediobanca	Alkimis Absolute	12/05/17	Partecipazione 200%	30/03/22	XS1567439507	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Yoox	12/05/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	05/05/20	XS1603456325	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Colgate	12/05/17	Barriera 70%; Coupon 6,8%; USD	04/04/22	XS1489546660	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Coca Cola	12/05/17	Barriera 70%; Coupon 7,35%; USD	04/04/22	XS1489546744	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	12/05/17	Barriera 60%; Coupon 13,8%	21/03/19	XS1495937994	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Banco BPM	12/05/17	Barriera 60%; Coupon 11,3%	21/03/19	XS1495938455	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostox Banks	12/05/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim. ; Trigger Dec.	08/04/19	XS1496199172	Cert-X
Phoenix Domino	Commerzbank	Nokia, Intesa Sanpaolo,Eni, Enel, Generali	12/05/17	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola modulare 0,61% trim.	12/05/22	DE000CZ44Y80	Sedex
Phoenix	UBS	Generali, Enel, Intesa Sanpaolo	12/05/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	11/05/20	DE000UW8HXK6	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	A2A	16/05/17	Strike 1,492; Barriera 80%; Bonus e Cap 115%	15/06/18	DE000HV4B957	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Autogrill	16/05/17	Strike 10,66; Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	15/06/18	DE000HV4B973	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Azimut	16/05/17	Strike 19,24; Barriera 75%; Bonus e Cap 118%	15/06/18	DE000HV4B981	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	B.Pop.Emilia Romagna	16/05/17	Strike 4,764; Barriera 75%; Bonus e Cap 111%	15/12/17	DE000HV4CAD7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	B.Pop.Emilia Romagna	16/05/17	Strike 4,764; Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	15/06/18	DE000HV4CAE5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Banca Mediolanum	16/05/17	Strike 7,35; Barriera 75%; Bonus e Cap 112%	15/06/18	DE000HV4B999	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Banco Bpm	16/05/17	Strike 2,682; Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	15/06/18	DE000HV4CAA3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Bmw	16/05/17	Strike 90,52; Barriera 75%; Bonus e Cap 109,5%	15/06/18	DE000HV4CAB1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Bnp Paribas	16/05/17	Strike 66,78; Barriera 75%; Bonus e Cap 115%	15/06/18	DE000HV4CAC9	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Buzzi Unicem	16/05/17	Strike 24,73; Barriera 75%; Bonus e Cap 111%	15/06/18	DE000HV4CAF2	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Cnh Ind	16/05/17	Strike 9,84; Barriera 75%; Bonus e Cap 109,5%	15/06/18	DE000HV4CAG0	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Commerzbank	16/05/17	Strike 9,489; Barriera 75%; Bonus e Cap 113,5%	15/06/18	DE000HV4CAH8	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Credit Agricole	16/05/17	Strike 14,31; Barriera 75%; Bonus e Cap 116,5%	15/06/18	DE000HV4CAJ4	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	16/05/17	Strike 17,485; Barriera 75%; Bonus e Cap 116%	15/06/18	DE000HV4CAK2	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Enel	16/05/17	Strike 4,57; Barriera 80%; Bonus e Cap 109,5%	15/06/18	DE000HV4CAL0	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Eni	16/05/17	Strike 14,82; Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	15/06/18	DE000HV4CAM8	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Erg	16/05/17	Strike 11,72; Barriera 80%; Bonus e Cap 110,5%	15/06/18	DE000HV4CAN6	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Ferragamo	16/05/17	Strike 29,72; Barriera 75%; Bonus e Cap 110%	15/06/18	DE000HV4CA32	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	FCA	16/05/17	Strike 10,23; Barriera 75%; Bonus e Cap 115,5%	15/06/18	DE000HV4CAP1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Generali	16/05/17	Strike 15,29; Barriera 75%; Bonus e Cap 114,5%	15/06/18	DE000HV4B965	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Hugo Boss	16/05/17	Strike 69,38; Barriera 75%; Bonus e Cap 116,5%	15/06/18	DE000HV4CAQ9	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	16/05/17	Strike 2,85; Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	15/12/17	DE000HV4CAR7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	16/05/17	Strike 2,85; Barriera 70%; Bonus e Cap 120,5%	15/06/18	DE000HV4CAS5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	16/05/17	Strike 15,54; Barriera 75%; Bonus e Cap 112%	15/06/18	DE000HV4CAT3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Mediaset	16/05/17	Strike 3,77; Barriera 75%; Bonus e Cap 107,5%	15/12/17	DE000HV4CAU1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Mediaset	16/05/17	Strike 3,77; Barriera 75%; Bonus e Cap 116,5%	15/06/18	DE000HV4CAV9	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Mediobanca	16/05/17	Strike 9,075; Barriera 75%; Bonus e Cap 106%	15/12/17	DE000HV4CAW7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Mediobanca	16/05/17	Strike 9,075; Barriera 75%; Bonus e Cap 115%	15/06/18	DE000HV4CAX5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Nokia	16/05/17	Strike 5,635; Barriera 75%; Bonus e Cap 106%	15/12/17	DE000HV4CAY3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Peugeot	16/05/17	Strike 19,535; Barriera 75%; Bonus e Cap 115%	15/06/18	DE000HV4CAZ0	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Renault	16/05/17	Strike 85,75; Barriera 75%; Bonus e Cap 114%	15/06/18	DE000HV4CA08	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	16/05/17	Strike 0,3989; Barriera 75%; Bonus e Cap 106%	15/12/17	DE000HV4CA16	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	16/05/17	Strike 0,3989; Barriera 75%; Bonus e Cap 114%	15/06/18	DE000HV4CA24	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Société Generale	16/05/17	Strike 49,73; Barriera 75%; Bonus e Cap 106%	15/12/17	DE000HV4CA40	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Société Generale	16/05/17	Strike 49,73; Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	15/06/18	DE000HV4CA57	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics	16/05/17	Strike 15,41; Barriera 75%; Bonus e Cap 108,5%	15/12/17	DE000HV4CA65	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics	16/05/17	Strike 15,41; Barriera 70%; Bonus e Cap 114,5%	15/06/18	DE000HV4CA73	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	16/05/17	Strike 0,886; Barriera 75%; Bonus e Cap 111%	15/06/18	DE000HV4CA81	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	16/05/17	Strike 14,34; Barriera 75%; Bonus e Cap 105%	15/12/17	DE000HV4CA99	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	16/05/17	Strike 14,34; Barriera 75%; Bonus e Cap 113%	15/06/18	DE000HV4CBA1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Tod's	16/05/17	Strike 62,05; Barriera 75%; Bonus e Cap 113%	15/06/18	DE000HV4CBB9	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	UBI	16/05/17	Strike 3,91; Barriera 75%; Bonus e Cap 109,5%	15/12/17	DE000HV4CBC7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	UBI	16/05/17	Strike 3,91; Barriera 70%; Bonus e Cap 116,5%	15/06/18	DE000HV4CBD5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Unipolsai	16/05/17	Strike 2,232; Barriera 75%; Bonus e Cap 118%	15/06/18	DE000HV4CBE3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Yoox	16/05/17	Strike 25,7; Barriera 75%; Bonus e Cap 109,5%	15/06/18	DE000HV4CBF0	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	B.Pop.Emilia Romagna	16/05/17	Strike 4,764; Barriera 125%; Bonus e Cap 106%	15/12/17	DE000HV4B9X3	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	FCA	16/05/17	Strike 10,23; Barriera 125%; Bonus e Cap 113,5%	15/06/18	DE000HV4B9Y1	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Mediaset	16/05/17	Strike 3,77; Barriera 125%; Bonus e Cap 111,5%	15/06/18	DE000HV4B9Z8	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics	16/05/17	Strike 15,41; Barriera 125%; Bonus e Cap 107%	15/12/17	DE000HV4B908	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics	16/05/17	Strike 15,41; Barriera 125%; Bonus e Cap 113,5%	15/06/18	DE000HV4B916	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	16/05/17	Strike 0,886; Barriera 125%; Bonus e Cap 109,5%	15/06/18	DE000HV4B924	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	UBI	16/05/17	Strike 3,91; Barriera 125%; Bonus e Cap 108%	15/06/18	DE000HV4B932	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Vallourec	16/05/17	Strike 6,137; Barriera 125%; Bonus e Cap 114%	15/12/17	DE000HV4B940	Sedex
Cash Collet Protetto	Unicredit	Euro Stoxx Select Dividend 30	16/05/17	Protezione 100%; Cedola 1% Step Up	09/05/22	IT0005249708	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Allianz, Daimler	17/05/17	Barriera 63%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 2,25 trim.	11/05/20	XS1530377362	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	17/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.; Trigger Dec	17/05/21	CH0360190851	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	17/05/17	Barriera 50%; Cedola 12,5%; Cedola agg 1,5% trim	17/05/22	CH0360190869	Cert-X
Memory Express	Morgan Stanley	Intesa Sanpaolo	17/05/17	Barriera 60%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	16/08/18	DE000MS0GVL3	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	17/05/17	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	14/05/20	XS1542080111	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurBrl	17/05/17	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	14/05/20	XS1542080467	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurZar	17/05/17	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	14/05/20	XS1542080897	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurMxn	17/05/17	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	14/05/20	XS1542081275	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Unicredit	Enel	22/05/17	Barriera 65%; Cedola 2,5% step up	25/05/20	IT0005252579	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Atos, Cognizant	26/05/17	Barriera 55%, Cedola e Coupon 4,5%	31/05/21	XS1549008453	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Repsol	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,5%	31/05/21	XS1512144285	Cert-X
Jet Cap Protection	BNP Paribas	S&P GSCI Gold	26/05/17	Barriera 80%, Partecipazione 200%; Cap 130%	31/05/22	XS1548995379	Cert-X
Athena Premium Airbag	BNP Paribas	ABN Amro, Barclays, Credit Agricole, HSBC	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 2,75%	31/05/21	XS1549007133	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,25%	31/05/21	XS1512138980	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/05/17	Barriera 60%; Cedola 3,4%; Usd	28/05/21	XS1548996187	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	RWE	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,6%	28/05/21	XS1512133080	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	26/05/17	Barriera 50%, Cedola e Coupon 3,5%	31/05/21	XS1512147387	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Banks	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,25%	31/05/21	XS1603347383	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	DivDax	26/05/17	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 141%	31/05/23	XS1602583814	Cert-X
Express	Banca IMI	Royal Dutch Shell	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,95%	31/05/21	XS1602583731	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Telefonica	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Bonus 4,5%	31/05/21	XS1603347110	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	29/05/17	Barriera 65%; Cedola 1,5%; Coupon agg. 4%	30/11/20	DE000HV4B726	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Tesla	29/05/17	Barriera 65%; Cedola 1,5%; Coupon agg. 4%	28/12/20	DE000HV4B9W5	Cert-X
Bonus Sigma	Banca IMI	Eurostoxx Banks	06/06/17	Barriera 75%; Bonus 100%; Cap 130%; Importo Sigma 250 euro	09/09/20	XS1611034460	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Euro Stoxx Select Dividend 30	12/06/17	Protezione 100%; Cedola 2% step up	14/06/24	IT0005252587	Cert-X

TRIPLA CEDOLA PER IL PHOENIX SU INTESA

L'opzione memoria fa sentire i suoi effetti sul Phoenix Memory di Société Générale scritto su Intesa Sanpaolo e identificato dal codice Isin XS1180173665. In particolare, in virtù dell'andamento negativo del titolo, il certificato aveva smesso di pagare le previste cedole semestrali del 4,4% il 16 maggio 2016 per via della rilevazione del titolo ad un livello inferiore ai 2,2904 euro. Tuttavia proprio l'effetto memoria ha consentito di recuperare le successive due cedole perse, alla data di osservazione dell'11 maggio 2017, grazie a una quotazione di Intesa Sanpaolo a 2,832 euro. Pertanto con il 17 maggio sono state messe in pagamento un totale di 3 cedole per un complessivo rendimento del 13,2%.



RIMANDATO A SCADENZA L'AUTOCALLABLE TWIN WIN

Manca anche l'ultima finestra di uscita anticipata l'Autocallable Twin Win sull'indice S&P Gsci Crude Oil ER di Commerzbank. In particolare il certificato, codice Isin DE000CZ44HP9, è giunto il 16 maggio alla data di osservazione con l'indice che ha mancato l'obiettivo dei 214,1631 punti che avrebbe consentito la restituzione dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 7,8%. Pertanto ora si guarda alla data di scadenza fissata per il 16 novembre prossimo dove sarà determinata la tenuta dei 139,2060 punti per rientrare del capitale maggiorato dalla performance dell'indice presa in valore assoluto, ossia privata del segno.



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.

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

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.

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005022774	BORSA PROTETTA	Stoxx Europe 600 Utilities	288,78	311,51	22/05/17	95,85	96,41	0,58%
CH0128364699	LEVERAGED RETURN	Eurostoxx 50	3641,89	-	24/05/17	1422	1424,69	0,19%
XS1190658366	ATHENA FAST	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	149,8025	284,6385	29/05/17	52,19	52,63	0,84%
XS1236642309	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	29/05/17	52205,1	52863	1,26%
XS0620576297	PROTECTION DOUBLE BARRIER	S&P 500 Index	2400,95	-	31/05/17	1058,65	1061,5	0,27%
IT0004921026	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3641,89	-	31/05/17	125,3	125	-0,24%
IT0004918915	BORSA PROTETTA CON CAP	Basket di azioni equipesato	-	0	31/05/17	112	110,92	-0,96%
IT0004814890	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx 50	3641,89	2118,94	31/05/17	144,85	145	0,10%
IT0004921497	EXPRESS PREMIUM	Eurostoxx Banks	137,53	117,1	31/05/17	118,17	118,4	0,19%
DE000HV8BC37	EQUITY PROTECTION	Eni spa	15,05	19,22	02/06/17	16,46	16,34	-0,73%
IT0004969389	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	21787,9	18312,96	05/06/17	116,95	118,98	1,74%
IT0005023475	BONUS AUTOCALLABLE PLUS	Eurostoxx 50	3641,89	32,09	05/06/17	111,4	112,24	0,75%
DE000DT0TW91	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	-	3715,42	05/06/17	96,3	94,54	-1,83%
FREXA0001554	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	0	06/06/17	874,58	681,92	-22,03%
FREXA0001547	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	-	-	06/06/17	915,57	700	-23,54%
NL0009805381	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	12/06/17	561,25	563,24	0,35%
XS1191274080	EXPRESS PROTECTION CAP	Eurostoxx Automobiles & Parts	555,63	604,61	12/06/17	913,24	918,99	0,63%
DE000HV8A9L5	EXPRESS	Eurostoxx Banks	137,53	-	13/06/17	100,5	100	-0,50%
DE000HV4BG78	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	ENGIE	13,73	13,39	16/06/17	101,5	100,8	-0,69%
DE000HV4BG29	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Azimut Holding	19,22	19,83	16/06/17	102,9	101,25	-1,60%
DE000HV4BHH5	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Telecom Italia	0,9145	0,871	16/06/17	101,5	101,15	-0,34%
DE000HV4AMR6	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	2,84	3,154	19/06/17	106,98	108	0,95%
IT0004976434	EQUITY PROTECTION CAP	CAC40	5406,1	-	19/06/17	125,5	126	0,40%
LU1066631141	EXPRESS COUPON PLUS	Basket di azioni worst of	-	-	22/06/17	77,7	103	32,56%
LU1066623981	EXPRESS COUPON PLUS	Basket di azioni worst of	-	-	22/06/17	102,6	103	0,39%
IT0006726522	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	FTSE Mib	21787,9	117,1	23/06/17	163,55	170	3,94%
IT0006726514	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	Eurostoxx 50	3641,89	-	23/06/17	170,9	172,36	0,85%
IT0006726506	OUTPERFORMANCE PROTECTED CAP	Eurostoxx 50	3641,89	-	23/06/17	152,45	154,27	1,19%
XS1037639249	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	26/06/17	1041,4	1044	0,25%
XS1029914949	PHOENIX	Enel spa	4,682	4,304	26/06/17	101615,21	102450	0,82%
NL0010188579	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	15,05	15,63	27/06/17	101,1	100	-1,09%
IT0004931603	EXPRESS PREMIUM PLUS	Eurostoxx Banks	137,53	-	28/06/17	116,53	117	0,40%
IT0004819832	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	15,05	16,27	29/06/17	99,95	100	0,05%
XS0630289246	PROTECTION DOUBLE BARRIER	S&P 500 Index	2400,95	1320,64	30/06/17	1057,46	1060	0,24%
XS1037605935	EXPRESS PREMIUM	Eurostoxx Select Dividend 30	2130,56	-	30/06/17	1087	1100	1,20%
DE000HV8BCZ9	SHORT PROTECTION	Eur/Usd Fixing BCE	1,1072	-	30/06/17	118,55	118,71	0,13%

ANALISI TECNICA ENEL

Repentino miglioramento del quadro tecnico di Enel, che nelle ultime due settimane ha superato le ostiche resistenze statiche posizionate a 4,486 euro ed ha raggiunto i massimi relativi dal giugno del 2011. Tale movimento non ha fatto altro che corroborare i segnali tecnici rialzisti già prodotti sul chart del titolo nel mese di marzo. Sul grafico settimanale si vede infatti come in poco più di due settimane Enel abbia prima violato la resistenza statica a 4,17 euro e poi quella dinamica disegnata con i top decrescenti del 29 maggio 2015 e 6 gennaio 2017. Chi volesse sfruttare tali indicazioni potrebbe attendere un ritorno dei prezzi a 4,48-4,50 euro per riposizionarsi in acquisto con target intermedio a 4,7 e finale a 5 euro.



ANALISI FONDAMENTALE ENEL

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
Rwe	16,07	10,12	2,65	36,06
Iberdrola	6,79	14,53	1,17	8,87
Edf	8,78	12,08	0,58	-2,15
Enel	4,59	11,68	1,30	9,60
Verbund	15,78	22,22	1,07	3,95

FONTE: BLOOMBERG

A livello di fondamentali Enel si colloca in una posizione intermedia rispetto ai principali peers europei. Se la performance da inizio anno può dirsi soddisfacente, soprattutto perché il prezzo del titolo è giunto a ridosso di importanti livelli relativi, le azioni Enel hanno ancora potenziale da sviluppare. Gli investitori sono disposti a pagare un prezzo ancora relativamente basso sulle stime al 2018, pari a 11,68 volte gli utili attesi; solo la tedesca Rwe può vantare uno sconto maggiore su tale multiplo.

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 Certificatiderivati 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 Certificatiderivati 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.