

Certificate JOURNAL

LA GUIDA N.1 DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

APPROFONDIMENTO

Commodity Booster Plus
La nuova veste dell'Accelerator

ANALISI DEL SOTTOSTANTE

Tol Expo 2007
La parola agli emittenti - Parte II°

NUOVE EMISSIONI

Gli ultimi aggiornamenti

IL TEMA CALDO

Estremo Oriente: crescita fenomenale
I certificati sugli indici dell'Asia minore

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

La nuova proposta di Sal.Oppenheim
Che forza il Twin Win Cap su S&P500

PUNTO TECNICO

Spread box
Strategie di spread put e call combinate

Subprime atto secondo. Con il warning lanciato da Citigroup, le vendite sono tornate copiose su tutti i principali titoli finanziari e listini mondiali. Tra gli indici large cap più penalizzati figura l'S&P500 con un passivo superiore al 3%. A seguito di questo tentativo degli indici azionari di imboccare la via del ribasso, merita attenzione, per il pricing e per il profilo di payoff a scadenza, un Twin Win Cap agganciato all'indice americano, quotato al Sedex da Sal.Oppenheim. Il certificato è stato analizzato e messo a confronto con un Protect Bonus e un ETF. I risultati della simulazione sono pubblicati nella rubrica dedicata al Certificato della settimana. Se gli indici a larga capitalizzazione hanno sofferto il riacutizzarsi della crisi, lo stesso non si può dire per i mercati periferici, affondati solo in apertura di settimana sulle voci di limitazione agli investimenti sui mercati locali di Hong Kong. Agli indici asiatici ex Giappone e ai certificati emergenti è dedicato il tema caldo. Tra le novità della settimana il terzo Commodity Accelerator di Société Générale. Per questa nuova emissione è stato introdotto nel basket di materie prime anche l'oro ed è stato rivisto il meccanismo che determina il rimborso. Nell'approfondimento, oltre ad illustrare il funzionamento di questa nuova proposta, abbiamo analizzato il prezzo dei due Accelerator già quotati in relazione al reale valore dei basket sottostanti. Torna in questo numero la rubrica dedicata all'analisi dei certificati che andranno in scadenza a novembre e dicembre. Tra questi con tutta probabilità quattro Equity Protection che rimborseranno il livello protetto per effetto di un valore inferiore del sottostante, a conferma della bontà dello strumento, capace di difendere il capitale in fasi negative. L'agenda dell'investitore presenta questa settimana un doppio appuntamento: il 6 novembre è partito da Torino il primo roadshow dedicato alla formazione su Twin Win, Butterfly e MultiBonus, organizzato da Sal Oppenheim, in collaborazione con CertificatieDerivati. Sei le tappe previste fino al 15 novembre.

Pierpaolo Scandurra



Investire
sulle commodity
con
l'acceleratore



COMMODITY BOOSTER PLUS

La nuova veste degli Accelerator

3 novembre 2006, 24 aprile e 30 novembre 2007. Tre date importanti per il mercato italiano dei certificati su commodity. Sono le date di emissione dei tre Accelerator, i certificati di investimento proposti da Société Générale che al termine di sei anni promettono il ritorno totale del capitale iniziale e una partecipazione accelerata alle performance positive di un basket di materie prime. Due dei tre certificati sono già quotati al Sedex. L'ultima proposta, il Booster Plus, è invece in fase di collocamento fino al 23 novembre e assume connotati differenti. Non è stata modificata la parte relativa all'opzione di protezione totale del capitale, tanto cara agli investitori che finora hanno puntato sui due Accelerator quotati. Nel Booster Plus è stato però rivisto il meccanismo di determinazione del payoff, ridotta la durata di sei mesi e introdotta una commissione di gestione per un massimo dell'1,25% annuo, ma soprattutto è stata inserita una sesta commodity: l'oro.

LE CARATTERISTICHE DEL BOOSTER PLUS

Il Booster Plus è un certificato di investimento della durata di cinque anni e sei mesi indicizzato a un paniere di commodity composto per cinque sestimi dalle materie prime presenti nei due Accelerator già emessi: alluminio,

SCENARIO RIALZISTA

Commodity	Strike	Scadenza
Rame	100	190%
Nickel	100	170%
Zinco	100	180%
Alluminio	100	185%
Oro	100	175%
Brent	100	185%
		170% rimborso
Rendimento annualizzato		10,13%

SCENARIO NEUTRO

Commodity	Strike	Scadenza
Rame	100	110%
Nickel	100	125%
Zinco	100	130%
Alluminio	100	130%
Oro	100	150%
Brent	100	135%
		160% rimborso
Rendimento annualizzato		8,92%

nickel, rame, zinco, petrolio Brent e oro. A scadenza viene garantito il ritorno del 100% del capitale nominale e la partecipazione al rialzo è integrale. Fin qui le caratteristiche basilari. Vediamo ora in cosa consistono le varianti proposte, partendo dalla determinazione del valore di rimborso.

A differenza dei due certificati già emessi, a scadenza il valore di rimborso sarà calcolato sulla performance di riferimento, ovvero sulla peggiore delle sei performance di ogni materia prima del basket. Sono quattro gli scenari che si potranno presentare all'investitore.

Scenario rialzista

Se a scadenza, la peggiore tra le performance di ogni singola commodity (performance di riferimento) è superiore al 160%, il paniere non è soggetto ad alcuna limitazione superiore e agli investitori verrà riconosciuto il 100% di tale performance. Ipotizzando che la peggiore delle sei commodity abbia registrato una crescita del 170% (in questo caso il nickel), verrà rimborsato un importo di 1700 euro, pari così ad un 10,13% annuo.



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO PROTEZIONE	PERCENTUALE DI PROTEZIONE	PREZZO AL 06/11
Equity Protection Certificate	World Solar Energy Index	983,952	80%	134,00
Equity Protection Certificate	World Water Index	2054,502	90%	96,50
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO PROTEZIONE	ACCELERATOR	PREZZO AL 06/11
Commodity Accelerator	Paniere di Commodities	100%	145%	99,05
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	PREZZO DI EMISSIONE	COMMISSIONE	PREZZO AL 06/11
Benchmark Certificate	World Timber Total Return Index	106,176	1%	99,70
Benchmark Certificate	World Water Index	187,941	1%	219,85
Benchmark Certificate	World Uranium Total Return Index	100	1%	119,29

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



SCENARIO MODERATAMENTE RIBASSISTA

Commodity	Strike	Scadenza
Rame	100	115%
Nickel	100	110%
Zinco	100	100%
Alluminio	100	80%
Oro	100	90%
Brent	100	70%
		130% rimborso
Rendimento annualizzato		4,88%

SCENARIO FORTEMENTE RIBASSISTA

Commodities	Strike	Scadenza
Rame	100	90%
Nickel	100	80%
Zinco	100	70%
Alluminio	100	60%
Oro	100	50%
Brent	100	30%
		100% rimborso
Rendimento annualizzato		0%

Scenario neutro

Se a scadenza la performance di riferimento è inferiore al 160% ma superiore al 100%, il paniere beneficia del cap e agli investitori verrà riconosciuto il capitale nominale maggiorato del 60%. Ipotizzando che la peggiore delle sei commodity abbia registrato una crescita del 10% (in questo caso il rame) verrà rimborsato un importo di 1600 euro, pari a un rendimento annualizzato dell'8,92%.

Scenario moderatamente ribassista

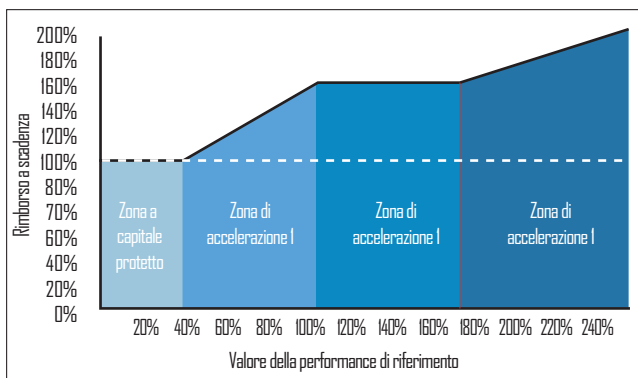
Se a scadenza la performance di riferimento ha un valore superiore al 40% ma inferiore al 100% l'investimento remunera il 100% del capitale iniziale maggiorato della performance di riferimento decurtata del 40%.

Ipotizzando che la peggiore delle sei commodity abbia registrato una perdita del 30% (il Brent), verrà rimborsato un importo di 1300 euro, con un rendimento annualizzato del 4,88%.

COMMODITY ACCELERATOR

Data	Alluminio	Rame	Nickel	Zinco	Brent	Paniere	Book	Alluminio	Rame	Nickel	Zinco	Brent
3-nov-06	2770	7300	32690	4340	59,15	100						
21-dic-06	2780	6431	32700	4280	63,23	98,77		0,36%	-12%	0,03%	-1,39%	6,89%
4-gen-07	2727,5	5601	33950	4074	55,62	93,38	93 95	-1,54%	-23,28%	3,85%	-6,13%	-6%
8-gen-07	2672	5535	33100	3961	564	92,02	91,7 93,7	3,54%	-24,18%	1,25%	-8,74%	-4,65%
10-gen-07	2744	5710	32875	3670	53,95	90,6	90,7 92,7	-0,94%	-21,80%	0,05%	-15,44%	-8,80%
31-gen-07	2822	5650	39050	3435	5679	94,77	90,7 92,7	1,87%	-22,60%	19,45%	-20,85%	-4,00%
24-apr-07	2840,5	8100	51805	3815	67,31	114,72	95,8 96,8	2,54%	10,95%	58,47%	-12,10%	13,79%
3-set-07	2500	7580	30250	3070	73,44	96,28	94,3 96,3	-9,75%	3,83%	-7,47%	-29,23%	24,15%
5-nov-07	2532	7438	31815	2776	90,49	101,81	98,90 100,9	-7,15%	1,89%	-2,68%	36,00%	52,98%

PAYOFF BOOSTER PLUS



Fonte: CERTIFICATIEDERIVATI

GOFO - GOLD FORWARD OFFERED RATE



Fonte: BLOOMBERG

Scenario fortemente ribassista

Se a scadenza la performance di riferimento ha un valore inferiore al 40% l'investimento pagherà il solo capitale iniziale. Ipotizzando quindi una perdita del 70% per la peggiore delle sei commodity (anche in questo caso il Brent) il rimborso sarà pari ai 1000 euro investiti in fase di emissione. Nel grafico del payoff viene illustrato il metodo di rimborso. La zona a capitale protetto è quella che riguarda una performance di riferimento inferiore al 40% del valore iniziale. Nella prima zona di accelerazione si gode della performance di riferimento decurtata del 40% anche nel caso in cui la peggiore delle commodity abbia registrato una perdita (inferiore però al 60%) mentre nella



seconda si beneficia del Bonus del 60% anche se la peggiore delle performance sarà stata inferiore, ma comunque positiva. Infine la zona di rialzo completo è quella in cui si riceverà l'intera performance di riferimento sicuramente superiore al 60% di rendimento.

IL BASKET

Appurato cosa accadrà a scadenza, definiamo ora la composizione del basket, soprattutto nella parte relativa alla new entry: l'oro. Va infatti evidenziato il fatto che se per rame, nickel, zinco e alluminio valgono sempre i contratti spot quotati al London Metal Exchange, anche se come già osservato in precedenza occorre guardare ai valori dei contratti future in scadenza nel 2012 e 2013, e per il Brent vale il contratto future con scadenza più vicina, per l'oro il sottostante è rappresentato dal Gold Afternoon (Gofa), quotato al London bullion market association. Il Gofa (Gold forward offered rate) è un indice che riflette le variazioni di contratti forward legati all'andamento del contratto spot sull'oro. E' quotato in dollari e come si può osservare dal grafico in pagina 3, la replica del prezzo spot è stata lineare negli ultimi due anni. Per quanto riguarda le altre cinque commodity il criterio della peggiore performance potrebbe essere penalizzante, soprattutto alla luce dell'an-

damento dell'ultimo anno. Se il certificato fosse stato emesso in un qualsiasi momento degli ultimi sette anni, si sarebbe al massimo potuto recriminare sul fatto che il guadagno avrebbe potuto essere maggiore, ma con un 300% di rialzo minimo per ciascuna delle cinque commodity il rischio di ottenere un rimborso pari al solo capitale investito sarebbe stato praticamente nullo. Diverso è il discorso se si arriva alla festa quando la musica potrebbe essere sul punto di volgere al termine. Il rischio di tornare a casa a mani vuote è almeno in teoria maggiore.

Osservando il comportamento del petrolio e dei quattro metalli industriali (tabella a pagina 3) ci avviciniamo al primo Commodity Accelerator, per la prima volta quotato in questi giorni al di sopra dei 100 euro di emissione. Ricordiamo che se il valore del basket dovesse essere inferiore al 100% del valore di emissione, il rimborso cadrà nella zona di capitale protetto e quindi verranno rimborsati i 100 euro nominali. Un valore finale del paniere superiore al 100% ma inferiore al 145% del livello iniziale, produrrà invece un rimborso nella zona di accelerazione e quindi di 145 euro a fronte dei 100 euro nominali, a prescindere quindi dall'entità della crescita reale del paniere. Soltanto sopra il 145% di crescita del basket si finirà a scadenza nella zona di rialzo completo e quindi si beneficerà di un rendimento superiore al 7,5% annuo semplice.

x-markets



Investimento protetto,
profitti veloci

X-markets Deutsche Bank ha creato l'**Express Certificate**, che offre buone possibilità di ottenere utili interessanti, anche se i mercati sottostanti si muovono poco. Inoltre, grazie alla barriera, l'investimento è in parte protetto¹.

- Se dopo un anno, il sottostante ha un valore uguale o superiore a quello iniziale, il certificato rimborsa subito il valore iniziale più la cedola prestabilita
- Se invece il sottostante non ha raggiunto quel valore, la decisione di rimborso è rimandata all'anno seguente (la cedola aumenta ogni anno)
- Se a scadenza il sottostante non ha valore uguale o superiore a quello iniziale, ma è sopra la barriera, l'investitore riceve l'intero importo investito in sottoscrizione; se invece è sotto la barriera, l'investimento nel certificato equivarrà ad un investimento diretto nel sottostante

Raggiungi il tuo obiettivo d'investimento rapidamente.

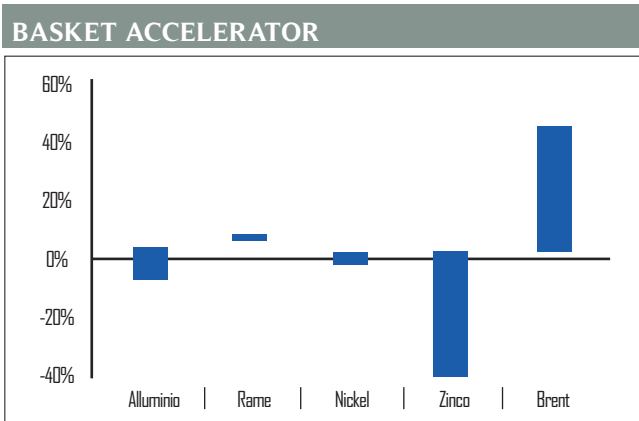
X-markets. Il team Deutsche Bank che crea prodotti finanziari avanzati e li quota permettendone la negoziabilità e liquidità.

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55
Fax +39 02 8637 9821

A Passion to Perform.

Deutsche Bank

¹ Nei termini e secondo quanto previsto nel relativo Prospetto di Base. Messaggio pubblicitario. Prima di ogni decisione raccomandiamo di leggere attentamente il Prospetto di Base ed, in particolare, i fattori di rischio ed i regolamenti in ivi contenuti. Il Prospetto di Base è disponibile presso Borsa Italiana, sul sito Deutsche Bank www.xmarkets.it e, su richiesta, al Numero Verde X-markets Deutsche Bank 800 90 22 55.



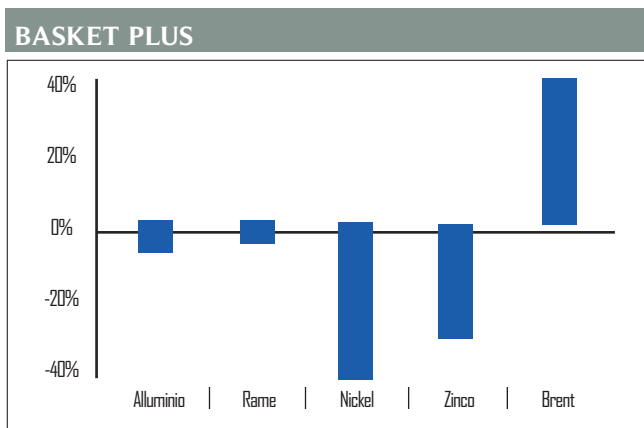
Fonte: CERTIFICATIEDERIVATI



Fonte: BLOOMBERG



Fonte: BLOOMBERG



Fonte: CERTIFICATIEDERIVATI

L'analisi delle singole performance (grafico sul Basket Accelerator) evidenzia la straordinaria crescita del petrolio, insufficiente però a far muovere il paniere dai 101 euro di emissione a causa del -36% dello zinco e delle deludenti variazioni di rame, alluminio e nickel. Se si passa al basket del secondo Accelerator si comprende quanto sia fondamentale il timing di emissione. In questo caso il prezzo offerto dal market maker è ben al di sopra dell'effettivo valore del paniere, appesantito in maniera notevole dal -40% del nickel, valorizzato in pratica sui suoi massimi storici.

NICKEL IN CADUTA LIBERA

Il grafico in alto mostra l'andamento del contratto a 3 mesi sul nickel. La caduta dai massimi, registrati proprio in concomitanza con la rilevazione del valore di riferimento iniziale per il secondo Accelerator, è stata fragorosa. Dal 30 aprile a metà agosto il valore del contratto si è praticamente dimezzato. E così il Bonus fissato al 156%, anziché al 145%, non sembra per ora sufficiente a far spostare l'inte-

resse degli investitori su questa seconda emissione. Va peraltro rilevato come il market maker continui a non adeguarsi linearmente alle variazioni giornaliere del paniere. Il motivo di tale atteggiamento, oltre che nella lunga durata residua dei due certificati, è da ricercarsi nella natura dei cinque contratti sottostanti.

Come più volte specificato nel corso di questi mesi, i cinque componenti del basket sono in realtà dei contratti future con scadenza 2012, il che implica che il valore del paniere attualizzato non corrisponde, per effetto delle aspettative che determinano i prezzi dei future con scadenze lunghe, al prezzo dei contratti cash. In sostanza dopo una corsa di oltre 300 punti percentuali in pochi anni le aspettative dei future a lunga scadenza incorporano al momento una correzione almeno per petrolio e rame.

Per il petrolio si può osservare come i contratti scadenza 2012 quotino al di sotto degli 80 euro mentre per il rame a 63 mesi quotato al London metal exchange la quotazione è di 5637 pence anziché i 7438 del contratto cash. Va tuttavia considerato che il tempo incide in maniera preponde-

COMMODITY PLUS

Data	Alluminio	Rame	Nickel	Zinco	Brent	Paniere	Book	Alluminio	Rame	Nickel	Zinco	Brent	
24-apr-07	2840,5	8100	51805	3815	67,31	100							
3-set-07	2500	7580	30250	3070	7344	85,9	92,75	94,75	-12,00%	-642%	-41,61%	-19,53%	9,10%
5-nov-07	2532	7438	31815	2776	9049	89,71	97,60	99,60	-10,87%	-8,18%	39,59%	-27,24%	3443%



RAME E ALLUMINIO A 63 MESI

	Lme rame	Lme alluminio
Ticker	LMCADS63	LMAHDS63
Exchange	London Metal Exchange	London Metal Exchange
Last	5640	2528
Last update date	31/10/2007	31/10/2007

CONTRATTI BRENT CRUDE INDEX

Codice	Scadenza	Chiusura Prec.	Ultimo Prezzo	Var %
COG2	feb-12	80,13	79,77	-0,45%
COH2	mar-12	80,1	79,76	-0,42%
COJ2	apr-12	80,07	79,75	-0,40%
COK2	mag-12	80,04	79,74	-0,37%
COM2	giu-12	80,01	79,74	-0,34%
CON2	lug-12	79,99	79,74	-0,31%
COQ2	ago-12	79,98	79,74	-0,30%
COU2	set-12	79,97	79,74	-0,29%
COV2	ott-12	79,96	79,74	-0,28%
COX2	nov-12	79,95	79,74	-0,26%
COZ2	dic-12	79,94	79,74	-0,25%
COM3	giu-13	79,82	79,66	-0,20%
COZ3	dic-13	79,7	79,64	-0,08%
COM4	giu-14	79,66	79,62	-0,05%
COZ4	dic-14	79,62	79,59	-0,04%
COM5	giu-15	79,62	79,59	-0,04%
COZ5	dic-15	79,62	79,59	-0,04%

rante sul pricing dello strumento. Più ci si avvicinerà al 2012 e più il market maker tenderà a salire con il denaro-lettera verso i 145 euro (o 156 euro), naturalmente se il valo-

re dei contratti sarà tale da far assestare il basket ben al di sopra dei 100 euro.

IL BRENT DEL FUTURO

A giudicare dai prezzi dei contratti future del 2012 l'attuale livello raggiunto dal Brent pare oggettivamente eccessivo. Le aspettative future sono per un ridimensionamento al di sotto degli 80 dollari.

BOOSTER PLUS, COMMODITY A CONFRONTO

Gli investitori che decideranno di puntare sul Booster Plus avranno di che preoccuparsi se il nickel dovesse continuare sulla strada imboccata sei mesi fa o se il Brent dovesse iniziare a correggere dopo aver raddoppiato il proprio valore in un solo anno.

Naturalmente va considerato che nei cinque anni e sei mesi di durata del certificato si potrebbe assistere a numerosi movimenti isolati anche di notevole entità. Quello che però sarà determinante ai fini del rimborso è la differenza tra i valori fissati in emissione e in data di valutazione.

Pierpaolo Scandurra

Goldman Sachs

Con l'azione giusta puoi regalarti un Bonus

Certificati Bonus Goldman Sachs su Azioni Italiane

- La gamma più completa di sottostanti: tutte le principali blue chip di Borsa Italiana
- La più ampia serie di combinazioni bonus-barriera

Tutti i prodotti sono quotati sul mercato SEDEX, e sono acquistabili comunicando il codice ISIN alla Vostra banca.



Messaggio pubblicitario con finalità meramente promozionale.

Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo (contenente la sezione relativa ai "Rischi Generali") e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.warrants-gs.it/ e, su richiesta, al numero verde 800 302.303.

Per maggiori informazioni non esitate a contattarci:

NUMERO VERDE 800 302 303

INTERNET www.warrants-gs.it

TELEFONO 02 8022 3217

FAX 02 8022 3229

E-MAIL coveredwarrant@gs.com

gs-secured-derivativesitalia@gs.com



TOL EXPO 2007

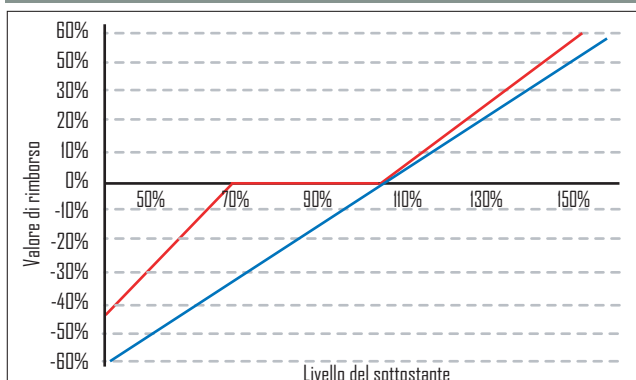
La parola agli emittenti - Parte II°

Secondo appuntamento con lo speciale dedicato alla quinta edizione della Trading Online Expo, tenutasi il 25 e 26 ottobre, e in particolare alla cronaca della doppia tavola rotonda dedicata a "Come investire con i certificati". Nel corso della prima delle due parti in cui è stato suddiviso questo speciale, abbiamo dato conto dei certificati che offrono accesso al mercato delle commodity e ai paesi emergenti, con particolare attenzione all'aspetto del pricing e del payoff a scadenza. In questa seconda parte scopriremo gli strumenti di investimento più idonei ad affrontare un mercato ribassista o quanto meno incerto. Sul palco si sono alternati i responsabili di quattro emittenti protagonisti del segmento investment: David Mandiya per Sal.Oppenheim, Roberto Romeo per Deutsche Bank, Moira Magni per Banca Aletti e Marco Formaggio per Abaxbank. La prima parte della mattinata si è conclusa con l'analisi di due Twin Win strutturati sul petrolio e sull'indice S&P GSCI Energy targati Goldman Sachs. Il Twin Win è stato così il collettore tra le due tavole rotonde. Ad elencarne caratteristiche, pregi e difetti, ammonendo che non sono strumenti da utilizzare in ottica di breve termine ma solo se si può portarli fino a scadenza, è stato David Mandiya, il primo a prendere la parola.

TWIN WIN, EQUITY PROTECTION E BUTTERFLY

Forte della paternità italiana dei Twin Win il responsabile di Sal.Oppenheim ne ha evidenziato le opportunità: guadagno, talvolta con partecipazione sopra la pari in caso di andamento positivo del mercato sottostante e, a differenza dei classici strumenti a gestione passiva e replica lineare solo della perfor-

PAYOFF PARACHUTE CERTIFICATE



FONTE: DEUTSCHE BANK

mance positiva, guadagno anche in caso di variazione negativa purchè contenuta entro un limite predefinito e identificato con una barriera. Le varianti introdotte successivamente all'emissione dei primi Twin Win hanno fatto sì che la struttura di "doppia vincita" sia diventata la base di molte proposte strutturate collocate sul mercato da diversi emittenti. Tra queste figura il Twin Win simmetrico sul Nikkei225, dotato di una leva del 135% sia al rialzo che al ribasso e una barriera che dista il 40% dai valori attuali (emesso ancora dalla banca svizzera). Il certificato, prossimamente quotato al Sedex, vale attualmente 91,50 euro e rappresenta allo stato attuale una delle migliori opportunità per investire sull'indice nipponico se non si hanno aspettative troppo positive per i prossimi anni. Sono senza dubbio i maggiori candidati a essere inseriti in un portafoglio prudente dedicato al Nikkei225 due Equity Protection emessi da Deutsche Bank. Roberto Romeo ha focalizzato il suo

intervento proprio sul concetto di protezione, garantito a scadenza dai classici Equity Protection ma anche dai Parachute, certificati di investimento a protezione parziale. Il moderatore ha opportunamente ricordato che con il nome "Parachute" viene indicata quella tipologia di certificato altrimenti chiamata Airbag o Planar. In sostanza Romeo ha sottolineato come, durante la profonda correzione di agosto dovuta alla crisi finanziaria dei mutui subprime, i certificati che meglio si sono adattati al mercato sono stati i Parachute. Questa tipologia di certificato combina l'effetto leva al rialzo con la protezione parziale del capitale. All'interno di un

SAL. OPPENHEIM

Banca privata dal 1789

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO PROTEZIONE	STRIKE	CAP	PREZZO AL 07/11
TWIN WIN Quanto	Nikkei 225	125%	12.052,55	17.217,93	No	87,82
TWIN WIN	DJ EURO STOXX 50	150%	2.712,23	3.874,61	No	113,21
TWIN WIN	S&P/MIB	145%	24.789,00	41.315,00	No	88,00
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	CEDOLE	LIVELLO PROTEZIONE	STRIKE		PREZZO AL 07/11
Cash Collect	DJ EURO STOXX 50	9% p.a.	2.489,73	3.556,76		107,41
Cash Collect	DJ EURO STOXX 50	8% p.a.	2.647,27	3.529,70		91,21
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIER SUPERIORE	BARRIERA INFERIORE		PREZZO AL 07/11
Butterfly MAX	DJ EURO STOXX 50	4.367,83	5.241,40	3.494,26		98,92

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

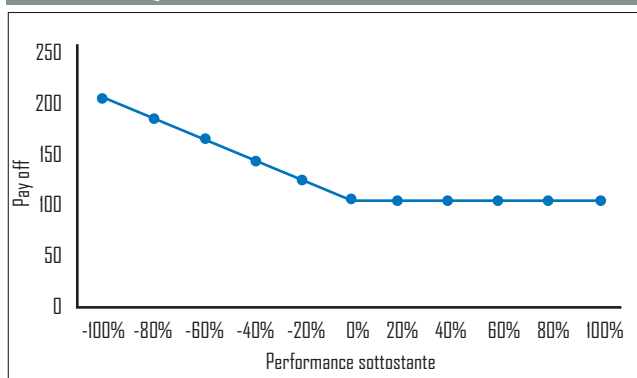


intervallo prefissato non si corrono rischi grazie al rimborso totale del capitale iniziale, mentre al di sotto della soglia delimitata dal "paracadute" il valore del certificato a scadenza sarà sempre superiore al prezzo del sottostante. L'offerta di Parachute, ha proseguito Roberto Romeo, è estesa ai principali indici azionari (Dj Eurostoxx50, S&P/Mib) e a un indice emergente, l'S&P Bric 40. Dai Parachute si è poi passati ai Planar, con Moira Magni, responsabile per Banca Aletti, che ha brevemente accennato all'offerta di certificati a protezione parziale per concentrare poi il proprio intervento sui Borsa Protetta e sui View Certificates. Con riferimento ai primi è stato mostrato un confronto tra l'andamento del titolo Fiat e il payoff a scadenza di un Borsa Protetta con protezione totale e Cap al rialzo e uno strike analogo sprovvisto di Cap ma con inevitabile riduzione della percentuale di protezione. E' stato quindi sottolineato che nelle strutture con protezione è molto difficile riuscire a garantire all'investitore il ritorno totale del capitale e nel contempo riversare integralmente la performance positiva realizzata dal sottostante, a meno di estendere la durata del prodotto ad almeno cinque anni (i certificati di Banca Aletti hanno una durata media di tre anni). Prima di passare la parola al responsabile per Abaxbank, Moira Magni ha illustrato la nuova offerta di View, ovvero di certificati a tema dotati dell'opzione di protezione del capitale, legati ad un basket di titoli: acqua, energie alternative e successivamente (la

notizia del collocamento è giunta poi il 5 novembre) un basket di titoli del settore lusso. L'incontro si è concluso con l'intervento di Marco Formaggio, che ha ribadito l'utilità di un Equity Protection in un portafoglio e ha mostrato il funzionamento degli Equity Protection Short, una "chicca" (ebbene dalla struttura decisamente semplice e intuitiva) per chi desidera puntare sul ribasso degli indici senza tuttavia rischiare perdite in conto capitale in caso di prosecuzione del trend rialzista (quello che avviene invece per tutti gli strumenti Short, che siano leverage o semplici Benchmark).

C.D.

PAYOFF EQUITY PROTECTION SHORT



FONTE: ABAXBANK

SAL. OPPENHEIM

Banca privata dal 1789

Acquista ora sul SeDeX!

CASH COLLECT CERTIFICATE

Obiettivo cedola annuale di 8,50 euro

Sottostante: Nikkei 225

Cedola: 8,50 euro

Prezzo lettera: 97,21 euro

Scadenza: 29 ottobre 2010

- > 8,50 euro: opportunità di cedola nei prossimi tre anni con i nuovi Cash Collect Certificates
- > Rimborso del nominale anche con flessioni fino al 29,8% dell'indice
- > Cedola con il sottostante in ribasso fino al 19,8%

Prezzo base per cedola: 12.901,94 punti • Livello di protezione: 11.289,19 punti • Codice ISIN: DE 000 SAL 5BW 4 • Codice Trading: T00536 • Ulteriori informazioni sul prodotto: www.oppenheim-derivati.it • Prima dell'adesione leggere attentamente il Prospetto di Base disponibile presso Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Trading & Derivatives, Untermainanlage 1, 60329 Francoforte sul Meno/Germania e presso la filiale italiana di IFP, via Vittor Pisani 22, 20124 Milano • Messaggio pubblicitario: La presente pubblicazione non costituisce consulenza o raccomandazione di investimento e non sostituisce in nessun caso la consulenza necessaria prima di qualsiasi sottoscrizione o acquisto. Nikkei 225 è un marchio registrato della Nihon Keizai Shimbun Inc. Condizioni aggiornate al 7.11.2007. Il prezzo di vendita viene adeguato costantemente all'andamento del mercato.



--- Numero verde: 800 782 217 --- derivati@oppenheim.it --- www.oppenheim-derivati.it ---





GLI ULTIMI AGGIORNAMENTI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	FASE	DATA	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Equity Protection	HVB	Enel, Eni, Fiat, Generali, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia, STMicroelectronics	Nuova Emissione/ negoziazione	Dal 31.10	Protezione 100%; Partecipazione tra il 50% e il 100%	16/06/2009	
Equity Protection	HVB	Nasdaq 100, Nikkei 225, S&P/MIB	Nuova Emissione/ negoziazione	Dal 31.10	Protezione 100%; Partecipazione tra il 50% e il 100%	16/06/2009	
Twin Win Autocallable	Abn Amro	Deutsche Bank	negoziazione	Dal 31.10	Barriera 70%;Partecipazione 100%; Coupon 12%	20/07/2010	NL0000871606
Twin Win Autocallable	Abn Amro	ENI	negoziazione	Dal 31.10	Barriera 70%;Partecipazione 100%; Coupon 10%	20/07/2010	NL0000691095
Twin Win Autocallable	Abn Amro	Generali	negoziazione	Dal 31.10	Barriera 80%, Coupon Annuo 14% e Partecipazione 100%	09/08/2010	NL0000834927
Twin Win Autocallable	Abn Amro	Fiat	negoziazione	Dal 31.10	Barriera 70%, Coupon Annuo 10% e Partecipazione 100%	09/08/2010	NL0000691194
Twin Win Autocallable	Abn Amro	Axa	negoziazione	Dal 31.10	Barriera 70%, Coupon Annuo 14% e Partecipazione 100%	09/08/2010	NL0000691343
Twin Win Autocallable	Abn Amro	Deutsche Telekom	negoziazione	Dal 31.10	Barriera 70%, Coupon Annuo 14% e Partecipazione 100%	03/08/2010	NL0000871960
Bonus Protection	Abn Amro	DJ Stoxx Select Dividend 30	negoziazione	Dal 31.10	Bonus 125%; Barriera 65%	28/07/2011	NL0000871614
Protection	Abn Amro	Asia	negoziazione	Dal 31.10	Protezione 100%; Partecipazione 90%	20/07/2012	NL0000871978
Protection	Abn Amro	Asia	negoziazione	Dal 31.10	Protezione 100%; Partecipazione 90%	30/08/2012	NL0000691301
Protection	Abn Amro	Cambiamenti Climatici	negoziazione	Dal 31.10	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 150%	05/10/2012	NL0000833796
Protection	Abn Amro	Cambiamenti Climatici	negoziazione	Dal 31.10	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 150%	30/08/2012	NL0000691319
Airbag	Abn Amro	DJ Stoxx 600 Banks Supersector	negoziazione	Dal 31.10	Barriera 50%; Partecipazione 100%	28/06/2012	NL0000789907
Leva Butterfly	Abn Amro	S&P/Mib	negoziazione	Dal 31.10	Barriera UP 120%; Barriera DOWN 80%; Partecipazione UP&DOWN 145%; Protezione 100%	13/07/2009	NL0000863538
Bonus Turbo&Short	Abn Amro	Telecom Italia	negoziazione	Dal 01.11	Bonus 130%; Barriera 80%	10/10/2009	NL0006040289
Protection	Banca Aletti	Dax e S&P/MIB	negoziazione	Dal 02.11	9 turbo e 7 Short	20/03/2008	
Protection	Abn Amro	Asia	collocamento	Fino al 08.11	Protezione 90%; Partecipazione 90%	13/11/2012	NL0006044760
Protection	Abn Amro	Biocombustibili	collocamento	Fino al 08.11	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 165%	13/11/2012	NL0006058828
Open Certificate	Abn Amro	RICI Enhanced	collocamento	Fino al 09.11	Replica del sottostante; Senza Scadenza	-	NL0006063067
Protection	Abn Amro	Energia Eolica	collocamento	Fino al 13.11	Protezione 90%; Partecipazione 85%; Cap 140%	16/11/2012	NL0006060238
Twin Win Autocallable	HVB	Intesa San Paolo	collocamento	Fino al 14.11	Barriera 65%, Coupon semestrale 7,10% e Partecipazione 100%	16/11/2010	DE000HV5VRW8
Twin Win Autocallable	HVB	Generali	collocamento	Fino al 14.11	Barriera 65%, Coupon semestrale 5,25% e Partecipazione 100%	16/11/2010	DE000HV5VRV0
Twin Win Autocallable	HVB	Enel	collocamento	Fino al 14.11	Barriera 65%, Coupon semestrale 5,75% e Partecipazione 100%	16/11/2010	DE000HV5VRT4
Twin Win Autocallable	HVB	Eni	collocamento	Fino al 14.11	Barriera 65%, Coupon semestrale 7% e Partecipazione 100%	16/11/2010	DE000HV5VRU2
Twin Win Autocallable	HVB	DJ Eurostoxx Bank Index	collocamento	Fino al 14.11	Barriera 65%, Coupon semestrale 6,30% e Partecipazione 100%	16/11/2010	DE000HV5VRX6
Bonus Reverse Bonus	Abn Amro	Nikkei 225	collocamento	Fino al 15.11	Bonus 121%; Barriera 80%	20/11/2009	NL0006067175
Twin Win Autocallable	Deutsche Bank	Dax	collocamento	Fino al 16.11	Bonus 27%; Barriera 150%	19/11/2010	DE000DB1F9Y1
Twin Win Autocallable	Abn Amro	BHP Billiton Plc	collocamento	Fino al 16.11	Barriera 70%, Coupon Semestrale 9,8% e Partecipazione 100%	21/11/2010	NL0006119422
Equity Protection	Deutsche Bank	S&P/MIB	collocamento	Fino al 21.11	Protezione 100%; Partecipazione 55%	25/11/2009	DE000DB1L1Y0
Twin Win Cap	Deutsche Bank	DJ Eurostoxx 50	collocamento	Fino al 22.11	Barriera 52,50%;Partecipazione 100% Cap 125%	27/05/2011	DE000DB1MZB1
Best Of Alpha Express	Deutsche Bank	Eni, Enel, Fiat, Generali	collocamento	Fino al 22.11	Barriera 52%, Coupon Fisso 9,5%	29/11/2010	DE000DB1MZA3
Alpha Express	Deutsche Bank	DIV Dax vs Dax	collocamento	Fino al 22.11	Protezione 90%; Rimborso Annuale 6,65% se spread >0%	27/11/2012	DE000DB1NAR8
6 Year Wise L/S	Società Générale	SGI Wise Long/Short	collocamento	Fino al 23.11	Protezione 100%; Partecipazione tra 100% e 200% in base al la perf del sottostante	29/11/2013	DE000SG5VWL9
Alpha Express	Deutsche Bank	DIV Dax vs Dax	collocamento	Fino al 23.11	Rimborso Annuale 6% se spread >0%	28/11/2012	DE000DB1MSS0
Commodity Booster Plus	Società Générale	Alluminio, Rame, Zinco, Nickel, Oro e Petrolio	collocamento	Fino al 23.11	Protezione 100%; Bonus 160%	30/05/2013	XS0328852842
Equity Opportunity	Società Générale	SGI Wise Long/Short	collocamento	Fino al 23.11	Protezione 100%; Partecipazione 120%	30/11/2012	XS0327443114
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	ENI	collocamento	Fino al 28.11	Protezione 100%; partecipazione 100%; CAP 128%	30/11/2010	IT0004290133
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	Generali	collocamento	Fino al 28.11	Protezione 100%; partecipazione 100%; CAP 122%	30/11/2010	IT0004290125
UP&UP	Banca Aletti	DJ Eurostoxx 50	collocamento	Fino al 28.11	Barriera 70%; Partecipazione Up 120%; Partecipazione Down 100%	30/11/2010	IT0004290117
DAC	Abaxbank	ABAXBANK Acqua, Energia Rinnovabile e Salute III	collocamento	Fino al 30.11	protezione 95%; autocallable al terzo anno con paniere >30%	05/12/2012	IT0004286404
DAC	Abaxbank	Abaxbank New Emerging Markets 2012	collocamento	Fino al 30.11	protezione 90%; autocallable al terzo anno con paniere >30%	10/12/2012	IT0004290141
View/ Borsa Protetta Quanto	Banca Aletti	Luxury	collocamento	Fino al 06.12	Protezione 90%; Partecipazione 60%	10/12/2010	IT0004291545
View/ Borsa Protetta Quanto	Banca Aletti	Basket Acqua	collocamento	Fino al 17.12	Protezione 90%; Partecipazione 80%	20/12/2010	IT0004290398
Borsa Protetta	Banca Aletti	DJ Eurostoxx 50	collocamento	Fino al 17.12	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	20/12/2010	IT0004291586
Borsa Protetta	Banca Aletti	DJ Eurostoxx 50	collocamento	Fino al 17.12	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 130%	20/12/2010	IT0004290109
UP&UP	Banca Aletti	S&P/MIB	collocamento	Fino al 17.12	Barriera 63%; Partecipazione Up 100%; Partecipazione Down 120%	20/12/2010	IT0004291578
Twin Win Autocallable	Abn Amro	Eni	collocamento	Fino al 21.12	Barriera 60%, Coupon Annuo 11,2% e Partecipazione 100%	28/12/2010	NL0006120222



LE ULTIME NOTIZIE

Dal mondo dei certificati

NEWS

■ I risultati del collocamento del DAC di Abaxbank

In relazione all'offerta pubblica di sottoscrizione, effettuata dal 20 settembre al 22 ottobre 2007 del Dynamic Allocation Certificate su indice "ABAXBANK MEGATREND NON AUTOCALLABLE" (Codice Isin: IT0004278013) emesso da Abaxbank S.p.A, la stessa emittente in qualità di responsabile di collocamento rende noto i risultati dell'offerta.

Nel dettaglio, sono pervenute al soggetto incaricato del collocamento richieste da parte di 70 richiedenti appartenenti al pubblico indistinto, per un totale di 1301 certificati, corrispondenti ad un ammontare totale di 1.301.000 euro.

■ Sal.Oppenheim: novità in arrivo

Borsa Italiana ha comunicato che, con provvedimento n° 5560 del 5 novembre 2007, ha disposto l'ammissibilità alla quotazione dei certificates da emettere da parte di Sal.Oppenheim jr. & Cie. KgaA nell'ambito del "Base Prospectus per Oppenheim Best of/Worst of Protect or Bonus or Twin-Win Certificates su basket di titoli o indici, titoli e indici (quanto/non quanto)" relativamente ai seguenti certificates:

- Worst of Protect Bonus Certificates su Indici
- Worst of Twin-Win Certificates su Indici
- Best of Protect Bonus Certificates su Indici
- Best of Twin-Win Certificates su Indici

■ CeD in tour con Sal.Oppenheim

Ha preso il via il 6 novembre da Torino e proseguirà fino al 15 novembre il primo roadshow dedicato ai certificati di investimento, organizzato da Sal.Oppenheim in collaborazione con CertificatieDerivati.

Durante il tour, che toccherà anche le città di Milano, Padova, Genova, Firenze e Roma, vengono illustrati i vantaggi, le opportunità e i rischi associati ai certificati d'investimento con particolare attenzione rivolta a tre distinte tipologie di

	06 novembre 2007	13 novembre 2007
	Torino	Genova
	Hotel Principi di Piemonte	Bentley Hotel
Posti esauriti	07 novembre 2007	14 novembre 2007
	Milano	Firenze
	Four Season Hotel	Palazzo Capponi
	08 novembre 2007	15 novembre 2007
	Padova	Roma
	Caffè Pedrocchi	Hotel Exedra

prodotto: i Twin Win, i MultiBonus e i Butterfly Certificates. Durante l'incontro vengono inoltre proposte delle analisi dinamiche del pricing per investire sugli indici Nikkei225 e S&P500. La partecipazione agli eventi è gratuita.

■ Gli Stop Loss del 6 e 7 novembre

Nella giornata del 6 novembre hanno raggiunto la soglia dello Stop Loss 2 Minifuture legati a commodity e azioni italiane emessi da Abn Amro. In dettaglio sono stati revocati dalle quotazioni il Minishort su Gold (Cod. ISIN NL0000845055) strike 857,93 USD e il Minilong su Eni (Cod. NL0006060071) Strike 23.32 euro.

Il 7 novembre 2007 sono stati revocati dalle quotazioni tre Minifuture, e in particolare il Minishort su argento (Cod. Isin NL0000768109) strike 16,73 dollari e il Minishort su petrolio WTI (Cod. NL0000618205) strike 107,38 dollari e il Minishort su tasso di cambio euro/dollaro (Cod. NL0000839900) avente strike a 1,49.

■ Rimborso anticipato per l'Express di Deutsche Bank

Il 5 novembre 2007 per l'Express Certificate su DJ Eurostoxx50 (Cod. ISIN DE000DB793Z2) emesso da Deutsche Bank si è verificato l'evento di Knock Out.

Nel dettaglio l'indice è stato rilevato a 4.392,80 punti, superiore rispetto ai 3990,46 punti del livello strike e pertanto il certificato è stato richiamato, come da prospetto, al termine del primo anno.

Ai possessori del certificato, dopo 5 giorni lavorativi, verrà rimborsato il capitale nominale (100 euro) maggiorato di un coupon del 5% per un totale di 105 euro.



ASIA: UNA CRESCITA FENOMENALE

Indubbiamente quando si parla di Asia l'attenzione ricade immediatamente sulla Cina per l'importanza che ricopre sugli scenari economici mondiali. Tuttavia nell'Area Pacifico ex Japan, quindi senza considerare il Giappone, le borse minori hanno messo a segno performance di tutto rispetto con le Filippine, il fanalino di coda della macroarea geografica, che dall'inizio del 2007 si è apprezzata "solo" del 28,55% portando il bilancio a un anno al 59,13%. In ogni caso, scorrendo un po' la lista degli indici, e soffermandoci alle performance da inizio anno, troviamo che la maggior parte degli indici da Bombay a Jakarta ha realizzato incrementi superiori ai 50 punti percentuali.

BENCHMARK PER L'ASIA MINORE

Per investire su quest'area, con particolare attenzione al singolo paese, tralasciando volutamente la Cina che merita e necessita di un capitolo a parte, sono a disposizione una serie di certificati Benchmark. Nessuna opzione accessoria ma solo replica fedele del sottostante. Su questi prodotti, oltre all'andamento dei corsi dei rispettivi indici, c'è da prestare particolare attenzione al tasso di cambio del paese di riferimento poiché il sottostante è

quotato nella valuta locale mentre il certificato viene definito in euro.

Il primo certificato che andiamo ad analizzare è legato all'andamento della borsa coreana, rappresentata dall'indice Kospi. Emesso da Abn Amro il 20 giugno del 2005 ad un prezzo di 8,5 euro, il certificato ha più che raddoppiato il suo valore e attualmente quota 19,20 euro dopo aver fatto registrare nei giorni scorsi quotazioni superiori ai 20. L'influenza dell'oscillazione dello won coreano allo stato attuale pesa per un 3,8% a favore dell'euro nonostante durante i due anni analizzati il cambio sia stato molto volatile. Dalla Corea si passa alla Malesia con un certificato emesso sempre da Abn Amro in contemporanea con il precedente. Anche in questo caso le performance dal-



REFLEX REFLEX SHORT E COVERED WARRANT SULL'INDICE S&P MIB

COD. ISIN	COD. BORSA	SOTTOSTANTE	MULTIPLIO	STRIKE	SCADENZA
IT0004224413	I22441	Reflex S&P/MIB	0,0001	-	16.09.2011
IT0004273600	I27360	Reflex Short S&P/MIB	0,0001	80.000	20.06.2008
IT0004258718	I25871	Covered Warrant Put	0,0001	38.000	20.03.2008
IT0004259484	I25948	Covered Warrant Put	0,0001	38.000	20.06.2008
IT0004258783	I25878	Covered Warrant Call	0,0001	46.000	20.03.2008

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



l'emissione sono di tutto rispetto. Da 0,87 euro il certificato si trova ora a 2,87 euro, mentre il massimo è stato fatto segnare il 23 luglio scorso a 3,02 euro. Per quanto riguarda la parte valutaria si ripresenta la stessa situazione vista per la moneta coreana con il ringgit malese pressoché agli stessi valori delle emissioni.

NOVITA' : L'OPEN END NEXT 11-CORE 5

Se al Benchmark togliamo la scadenza ecco servito l'Open End, la novità del 2007. Con questa tipologia di certificati, equiparabili a investimenti in ETF o fondi comuni di investimenti si potranno applicare strategie di accumulo periodico (i piani di accumulo) con obiettivi

temporali di lungo periodo. Tra le cinque emissioni presentate al mercato italiano negli ultimi mesi spicca un indito sottostante per il mondo dei certificate, l'indice Next 11-Core 5, seguito da un certificato emesso da Goldman Sachs.

Questo indice di tipo Total return (i dividendi non vengono distribuiti ma reinvestiti) viene creato dalla selezione di undici Paesi potenzialmente pronti per emergere ed entrare a far parte delle 20 principali economie mondiali. Il compito è stato affidato alla Global Research di Goldman Sachs che ha individuato nel Bangladesh, la Corea del Sud, Egitto, Filippine, Indonesia, Iran, Messico, Nigeria, Pakistan, Turchia e Vietnam gli undici candidati a far faville nei prossimi anni.

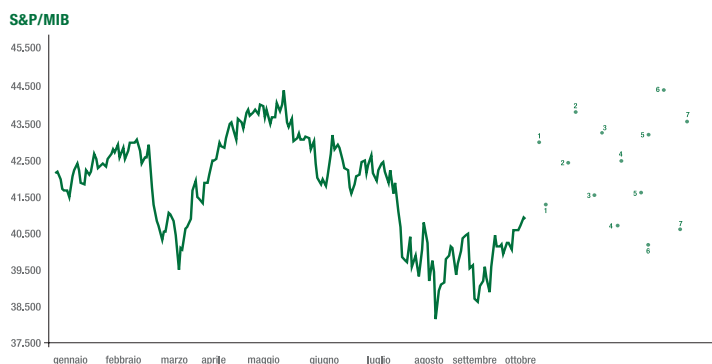
I PROTECTION SU ASIA DI ABN AMRO

Cod. Isin	Nome	Emittente	Sottostante	Protezione	Partecipazione	Scadenza
XS0294580492	Protection certificate	Abn Amro	Basket Asia	90%	90%	30/04/2012
XS0298443994	Protection certificate	Abn Amro	Basket Asia	90%	90%	30/05/2012
NL0000789857	Protection certificate	Abn Amro	Basket Asia	90%	90%	27/06/2012
NL0000871978	Protection certificate	Abn Amro	Basket Asia	100%	90%	20/07/2012
NL0000691301	Protection certificate	Abn Amro	Basket Asia	90%	100%	30/08/2012
NL0006025975	Protection certificate	Abn Amro	Basket Asia	90%	90%	09/10/2012
NL0006044760	Protection certificate	Abn Amro	Basket Asia	90%	90%	13/11/2012

www.bancaimi.it

Ora puoi anche ascoltare le notizie sui mercati con il nuovo servizio podcast.

Numero Verde
800 99 66 99



Cogli gli alti
e bassi del mercato.
Tutti punti
a tuo favore.

LA GAMMA
PIÙ COMPLETA:
REFLEX, REFLEX SHORT
E COVERED WARRANT.

UNA NUOVA GRANDE OPPORTUNITÀ DA UNA GRANDE BANCA.

Banca IMI ti offre una gamma davvero completa di prodotti per investire sia al rialzo che al ribasso sul mercato S&P/MIB. Puoi scegliere tra Reflex, Reflex Short e Covered Warrant. Sono quotati in Borsa Italiana sul mercato SeDeX: puoi negoziarli in qualsiasi momento dalle 9:05 alle 17:25 a costi bassissimi. Inoltre, investendo in questi prodotti, potrai godere di un beneficio fiscale, per cui il guadagno è interamente compensabile con eventuali perdite subite in un periodo antecedente. Scopri subito tutti i dettagli su www.bancaimi.it o chiama gli specialisti di Banca IMI. Potrai così avere accesso alle quotazioni in tempo reale, a interessanti strumenti di analisi e alla ricerca su singole azioni. E in più, se ti registri, potrai ricevere gratis tutte le ricerche che desideri direttamente nella tua e-mail.

PRODOTTI SULL'INDICE S&P/MIB

COD. ISIN	COD. BORSA	PRODOTTO	MULTIPLIO	STRIKE	SCADENZA
IT0004224413	I22441	REFLEX S&P/MIB	0,0001	-	16.09.2011
IT0004273600	I27360	REFLEX SHORT S&P/MIB	0,0001	80.000	20.06.2008
IT0004258718	I25871	COVERED WARRANT PUT	0,0001	38.000	20.03.2008
IT0004259484	I25948	COVERED WARRANT PUT	0,0001	38.000	20.06.2008
IT0004258783	I25878	COVERED WARRANT CALL	0,0001	46.000	20.03.2008

BANCA IMI

Banca IMI è una banca del gruppo Intesa Sanpaolo.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Avvertenze: gli strumenti possono esporre l'investitore al rischio di perdita. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo contenente la sezione relativa ai "fattori di rischio". Le informazioni sugli strumenti sono contenute nel prospetto informativo e nelle relative Condizioni Definitive. Il prospetto informativo, unitamente alle Condizioni Definitive, è disponibile sul sito www.bancaimi.it e presso la sede legale di Banca IMI S.p.A. a Milano, in Piazzetta Giordano dell'Amore n. 3, 20121 Milano, banca appartenente al gruppo Intesa Sanpaolo.



Tuttavia, per la quotazione dell'Open End, è stato richiesto dagli organi di controllo e di vigilanza del mercato che l'indice si limiti a soli cinque degli undici paesi. Da ciò discende il nome di Next 11-Core 5. Nella selezione finale, quindi, entrano nel paniere Corea del Sud, Filippine, Indonesia, Messico e Turchia rappresentate da 10 titoli ciascuna, selezionati in base a criteri quali capitalizzazione di mercato, il flottante e la liquidità. L'indice è quotato in dollari ed espone di conseguenza il certificato al rischio cambio.

Sotto il profilo delle performance passate questo indice vanta una crescita del 522.27% realizzata negli ultimi 5 anni superiore di oltre 200 punti percentuali a quella realizzata dall'indice più rappresentativo di Hong Kong, l'Hang Seng Index. Se invece mettiamo questo indice a confronto con l'Hang Seng China Enterprises possiamo constatare come abbiano viaggiato di pari passo fino a marzo del 2006. Dopo di che l'indice cinese ha subito una brusca accelerazione portando il bilancio ad un impressionante 1156%.

Per quanto riguarda il certificato, entrato in quotazione il 16 ottobre scorso assieme all'omologo per i paesi Bric, replica l'andamento dell'indice sottostante in maniera lineare, fatta eccezione per una commissione annua dell'1,1% (può però arrivare al 2,2% nel caso in cui dovessero modificarsi le condizioni di accesso ai singoli mercati).

LA RINCORSA DEI PROTECTION

Investono sui mercati asiatici anche i Protection Certificate emessi dall'olandese Abn Amro su un Basket di 5 indici composto dal Kospi coreano, dal Kuala Lumpur Stock Exchange Composite, dall'Msci Taiwan e dall'Hong Kong Hang Seng Index.

La prima emissione in questo caso risale al 30 aprile scorso ed è superfluo precisare che la protezione offerta inizialmente, pari a 90 euro sui 100 euro nominali di capitale investito, ha perso decisamente valore a seguito della salita violenta messa a segno dagli indici sottostanti. Allo stato attuale il certificato quota 119,43 euro (il 29 ottobre era a 126,43euro) nonostante un'apartecipazione al rialzo sia ridotta al 90%.

A questa prima emissione ne sono seguite altre cinque e tutte hanno caratteristiche molto simili. Infine, una sesta emissione si trova attualmente in fase di collocamento fino all'8 novembre.

Vincenzo Gallo

DAX GLOBAL BRIC - HANG SENG CHINA - NEXT11



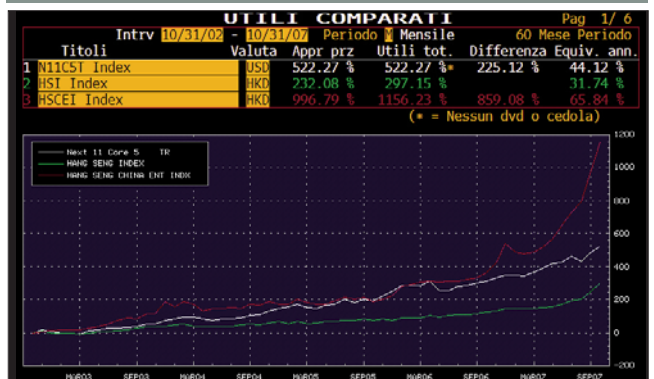
Fonte: BLOOMBERG

HANG SENG CHINA - HANG SENG - NEXT11



Fonte: BLOOMBERG

HANG SENG CHINA - HANG SENG - NEXT11 TR



Fonte: BLOOMBERG

x-markets		Deutsche Bank			
TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	LIVELLO PROTEZ.	PART.	Bid/Ask al 06/11/07
EQUITY PROTECTION CAP	Euro Stoxx 50	3.812,73	100%	100% - Cap 122.5%	103.90 - 104.40
EQUITY PROTECTION	Nikkei 225	15.941,37	100%	67%	97.25 - 97.45
EQUITY PROTECTION	S&P MIB	36.866,00	100%	100%	99.20 - 99.70
TWIN & GO	Intesa Sanpaolo	5,75	30%	100% - Coupon 15,1%	93.20 - 93.70
EXPRESS	Nikkei 225	16.364,76	40%	Coupon 5% annuo	93,60 - 94,10

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO



LE SCADENZE DI NOVEMBRE

Analisi settimanale dei rischi e delle opportunità

Fine anno, tempo di esercizio per molti dei certificati quotati al SeDeX. Andranno in scadenza entro l'anno oltre 90 prodotti ed in particolare nella seconda metà di dicembre lasceranno il listino numerosi Equity Protection emessi da Deutsche Bank, Banca IMI (gli Scudo targati Caboto) e Unicredito. Per ciò che riguarda il mese di novembre il primo certificato andrà in scadenza domani, 8 novembre: già escluso dalle negoziazioni da cinque giorni, il Double Up agganciato al titolo Monte Paschi di Siena, emesso da Abn Amro, non è riuscito ad offrire agli investitori la leva 2 sulla performance positiva del titolo, essendo il titolo in negativo rispetto all'emissione. Una settimana più tardi andrà in scadenza il primo Benchmark sul petrolio WTI, proposto sul mercato da Unicredito un anno fa: per effetto di uno strike rilevato in emissione a 66 dollari e un livello attuale di quasi 100 dollari, ci si sarebbe potuti attendere un ritorno dall'investimento di quasi il 50%. Ma purtroppo il forte deprezzamento del dollaro nel periodo considerato ha fatto sì che il rendimento reale per l'investitore sia decisamente inferiore. Si arriva così al 29 novem-

bre, per la scadenza di due Reflex Short emessi da Banca IMI su due indici emergenti, l'Hang Seng China e lo S&P CNX Nifty. Del Benchmark "bearish" sull'indice cinese è stato scritto molto in queste ultime settimane: curioso il destino di questo certificato, nato nel segmento investment di classe A (quello dei Benchmark per l'appunto) e in procinto di scadere in quello Plain vanilla dedicato ai covered warrant a causa dell'aumento esponenziale della leva dovuto alla natura a dir poco volatile dell'indice sottostante. Suscita maggiore interesse, vista la scadenza ravvicinata e il prezzo offerto in lettera dal market maker, il secondo Reflex Short, sull'indice indiano Nifty: sulla base dei valori attuali dell'indice (5844,90 punti) e lo strike, posto a 8000 punti, il prezzo di teorico rimborso, già convertito al tasso di cambio EUR/INR (57,57), risulta a sconto di una percentuale vicina all'8%. Situazione interessante però solo se si riuscisse ad attuare una copertura (con una posizione lunga sull'indice).

C.D.

LE SCADENZE DI NOVEMBRE

Codice	Tipo	Sottostante	Prezzo titolo	Strike	Protez.	Partec.	Scadenza	Prezzo	Rimborso stimato	Sconto premio
NL0000600724	Double Up	BMPS	4,27	4713		200%	08/11/2007	4,280	4,270	-0,02%
DE0005041958	Benchmark	Europe Style	-	-		100%	15/11/2007	109,300	-	-
IT0004091846	Benchmark	Future WTI Dec07	93,98	66,000		100%	15/11/2007	6,580	6490	-1,30%
IT0004157613	Reflex Short	Hang Seng China	18291,00	17000,000		100%	29/11/2007	2,600	0,000	
IT0004157621	Reflex Short	S&P CNX Nifty	5844,90	8000,000		100%	29/11/2007	35,000	37,800	8,00%
IT0004212590	Equity Protection	Eni	2445	20,000	100,00%	50%	02/12/2007	22,590	22,225	-1,62%
IT0004212608	Equity Protection	Eni	2445	20,000	100,00%	100%	02/12/2007	24,840	24450	-1,57%
IT0004212574	Equity Protection	Eni	2445	24,000	100,00%	50%	02/12/2007	24760	24,225	-2,16%
IT0004212582	Equity Protection	Eni	2445	24,000	100,00%	100%	02/12/2007	25,190	24450	-2,94%
IT0004212640	Equity Protection	Fiat	21,65	16,000	100,00%	100%	02/12/2007	22,010	21,650	-1,64%
IT0004212632	Equity Protection	Fiat	21,65	16,000	100,00%	50%	02/12/2007	19,180	18,825	-1,85%
IT0004212624	Equity Protection	Fiat	21,65	18,000	100,00%	100%	02/12/2007	22,030	21,650	-1,72%
IT0004212616	Equity Protection	Fiat	21,65	18,000	100,00%	50%	02/12/2007	20,190	19,825	-1,81%
IT0004212681	Equity Protection	Generali	32,31	27,273	100,00%	100%	02/12/2007	36,000	32,310	-10,25%
IT0004212673	Equity Protection	Generali	32,31	27,273	100,00%	50%	02/12/2007	33,150	29790	-10,14%
IT0004212665	Equity Protection	Generali	32,31	29,091	100,00%	100%	02/12/2007	36,000	32,310	-10,25%
IT0004212657	Equity Protection	Generali	32,31	29,091	100,00%	50%	02/12/2007	34,150	30700	-10,10%
IT0004157605	Reflex Short	Nikkei 225	16268,92	32000,000		100%	14/12/2007	9,520	9495	-0,26%
IT0004212715	Equity Protection	Stmicroelectronics	11,82	12,500	100,00%	50%	02/12/2007	13,010	12,500	3,92%
IT0004212723	Equity Protection	Stmicroelectronics	11,82	12,500	100,00%	100%	02/12/2007	12,940	12,500	34,0%
IT0004212707	Equity Protection	Stmicroelectronics	11,82	14,500	100,00%	100%	02/12/2007	14,860	14,500	-24,2%
IT0004212699	Equity Protection	Stmicroelectronics	11,82	14,500	100,00%	50%	02/12/2007	14,860	14,500	-24,2%
IT0004212749	Equity Protection	Telecom Italia	2,16	2,100	100,00%	100%	02/12/2007	2,245	2,160	379%
IT0004212731	Equity Protection	Telecom Italia	2,16	2,100	100,00%	50%	02/12/2007	2,195	2,130	-2,96%
IT0004212764	Equity Protection	Telecom Italia	2,16	2,000	100,00%	100%	02/12/2007	2,225	2,160	-2,92%
IT0004212756	Equity Protection	Telecom Italia	2,16	2,000	100,00%	50%	02/12/2007	2,135	2,080	-2,58%



CHE FORZA IL TWIN WIN CAP SU S&P500

La nuova proposta di Sal.Oppenheim

La proposta di questa settimana è un Twin Win Cap per investire sull'indice S&P500. Il certificato ha strike pari a 1436,50 punti e livello barriera a 1006,25 punti (il 70% del livello di emissione). Se l'indice non perderà il 33% dai livelli attuali, il rimborso sarà positivo. Infatti, anche se l'indice a scadenza dovesse trovarsi al di sotto del livello strike, il certificato rimborserebbe il capitale nominale maggiorato delle performance realizzate prese in valore assoluto (un -25% diventerebbe un +25). In caso contrario, ovvero con violazione del livello barriera, il capitale rimborsato sarebbe calcolato in funzione del livello raggiunto dall'indice. Va inoltre considerato che, nonostante la quotazione dell'indice sia salita dall'emissione a oggi, è possibile acquistare il certificato a 93,75 euro rispetto ai 100 di emissione. Il certificato è infine sottoposto a un Cap, un tetto massimo al guadagno: il Cap entrerà in funzione in caso di variazione finale dell'indice superiore al 35%. Pertanto se l'S&P500 dovesse apprezzarsi del 50% dal livello iniziale, al termine dei 37 mesi residui, il 15% eccedente dal Cap resterebbe nelle casse dell'emittente.

PAYOFF A SCADENZA - BARRIERA INTATTA

Titolo	30%	0%	-32%
SPX INDEX	1962,54	1509,65	1026,56
Performance %	30%	0%	32%
TWIN WIN	135	105,09	128,54
Performance %	4440%	1240%	37,50%
BONUS	130,32	129	129
Performance %	57,60%	56%	56%
ETF	13,67	10,36	7,044
Performance %	37,30%	7,30%	-2470%

PAYOFF A SCADENZA - EVENTO BARRIERA

Titolo	30%	0%	32%
SPX INDEX	1962,54	1509,65	1026,56
Performance %	30%	0%	32%
TWIN WIN	135	105,09	71,46
Performance %	4440%	1240%	-23,50%
BONUS	130,32	129	68,19
Performance %	57,60%	56%	-17,50%
ETF	13,67	10,36	7,044
Performance %	37,30%	7,30%	-2470%

I TRE PRODOTTI A CONFRONTO

Prodotto:	Certificato: Twin Win Cap Quanto	Certificato: Protect Bonus Cap	Etf: Ishares S&P500
Codice :	DE000SAL5B72	DE000SAL5BG7	IUSA
Caratteristiche:	Barriera 1006,25 punti; Cap 135%	Bonus 29%; Barriera 903,51 punti; Cap 145%	Fee annue 0,40%; dividend yield 1,84%
Orizzonte temporale:	3 anni	4 anni e 7 mesi	aperto
Strike:	1436,50 punti	1505,85 punti	nessuno
Prezzo lettera:	93,75 euro	82,66 euro	10,36 euro

Rischi: L'attuale pricing del certificato unito all'attuale quotazione dell'indice consentono di limitare gli effetti di un andamento negativo dell'indice: per esempio anche in presenza della violazione del livello barriera e una chiusura dell'indice a scadenza in perdita del 10% rispetto al livello iniziale (il 14,23% dai livelli attuali), con il certificato si perderebbe solo il 4% sul capitale investito. Anche il Cap viene ridimensionato al pricing e dal 35% di rendimento massimo possibile si passa al 44%.

Vantaggi: Oltre alle caratteristiche tipiche dei certificati Twin Win, che consentono un ritorno positivo dell'investimento anche in presenza di un andamento del sottostante, va valutato positivamente lo stile Quanto.

DALLA TEORIA ALLA PRATICA

La prima tabella mostra i risultati a scadenza nell'ipotesi che non vengano toccati i livelli barriera. Viene contemplata una discesa dell'indice del 32% con la condizione che non sia mai giunti al -34% (barriera del Twin Win Cap) e al 41% (barriera del Protect Bonus Cap). Risulta evidente che i due certificati, pur non riconoscendo alcun dividendo, sarebbero in grado di performare costantemente sia l'indice che l'ETF. Nella seconda viene invece mostrato il payoff a scadenza in caso di evento barriera per entrambi i certificati. La situazione cambia in peggio in ottica di rimborso finale ma per effetto del pricing attuale (ben al di sotto dei 100 euro nominali) la performance generata dai due certificati sarebbe in ogni caso migliore di quella dell'indice e del relativo ETF. Va infine specificato che la simulazione è stata effettuata ipotizzando un livello di cambio euro/dollaro stabile. Qualsiasi variazione del fixing dai livelli attuali (1,448) inciderà positivamente (in caso di recupero del dollaro) o negativamente (in caso di indebolimento) sulle performance dell'ETF e del Protect Bonus Cap. Non avrà invece alcuna influenza sul valore del Twin Win Cap, grazie allo stile Quanto.

C.D.

SPREAD BOX

Strategie combinate di spread put e call

Dopo aver analizzato nei due precedenti appuntamenti gli spread al rialzo e al ribasso su opzioni, proviamo questa settimana a combinare le due strategie.

Parleremo dunque di Box Spreads, ovvero di combinazioni di uno spread al rialzo mediante Calls, con prezzi di esercizio A e B e uno spread al ribasso mediante Puts, con gli stessi strike A e B. Questa volta ragioneremo in termini letterali e come detto gli strike considerati sono A e B con A minore di B.

Spread al rialzo mediante Call

Lo strike della Call comprata è inferiore a quello della Call venduta

Spread al ribasso mediante Put

Lo strike della Put comprata è maggiore di quello della Put venduta

Le scadenze devono essere uguali.

Il payoff del Box spread è sempre uguale alla differenza degli strike:

$$B - A = \text{PAYOFF}$$

Se $B - A$ è sempre il payoff allora l'attualizzazione di questo valore dato tasso privo di rischio e tempo, sarà il valore corrente della strategia. Il valore corrente di un'opzione è il suo prezzo di mercato.

Quindi per sapere quanto costa la strategia e soprattutto quale sarà il suo valore di mercato basterà seguire la tabella Box Spread dove sono stati inseriti i prezzi delle opzioni utilizzati per il calcolo del valore corrente. Sommando e sottraendo i premi si otterrà la spesa o l'incasso complessivo per mettere in piedi un Box Spread. Avremo però due situazioni possibili: in basso è riportata la struttura 1 o Long Box Spread, (cioè si andrà lunghi sul Box) conveniente solo quando il valore corrente della strategia è più basso del suo Payoff (sempre uguale a $B - A$). Si realizzerà la struttura 2 se viceversa si otterrà un

importo superiore del valore di mercato rispetto al Payoff. E' importante non sottovalutare il fatto che un Box Spread funziona solo ed esclusivamente sulle opzioni di tipo europeo. Tentare di eseguire un Box Spread su opzioni americane potrebbe portare ad una perdita di denaro.

Box Spread (lungo) con $(A < B)$: dato dalla combinazione di un Bull Call spread + Bear Put Spread

Struttura 1

+Call con strike A ; -Call strike B; -Put strike A; +Put strike B
Importante $S(0) = \text{VALORE dell'INDICE}$ in un dato momento.

Struttura 2

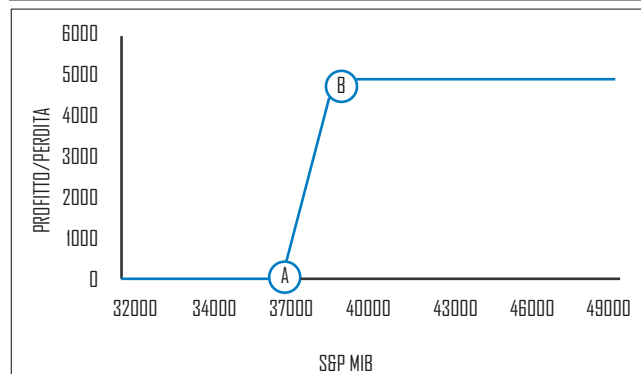
Box Spread (corto) con $(A < B)$: dato dalla combinazione di un Bear Call Spread e un Bull Put Spread

-Call strike A; +Call strike B; +Put strike A; -Put strike B
Osservando la tabella Box Spread Strategy si consideri

BOX SPREADS STRATEGY

Valore del sottostante	Payoff spread al rialzo	Payoff Spread al ribasso	Valore finale del Box spread
$S \& PMIB < A$	0	B-A	B-A
$A < S \& PMIB$	$S(0) - A$	$BS(0)$	B-A
$S \& PMIB > B$	B-A	0	B-A

PAYOFF SPREAD AL RIALZO



Fonte: CERTIFICATIEDERIVATI

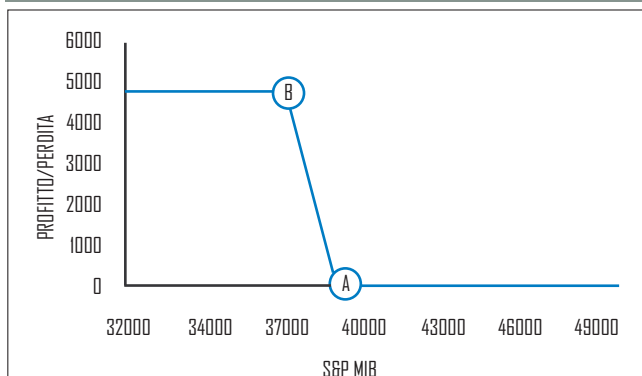
che $B - A$ nel caso della prima riga è dato da $(0 + B - A)$, ovvero il risultato della prima strategia quando l'indice è sotto il primo strike sommato al risultato della seconda strategia sempre per un livello di S&PMIB inferiore allo strike A

(payoff spread al rialzo + payoff spread al ribasso)

Passando ora alla scomposizione della strategia si considerino i valori di A pari a 38000 e i valori di B pari a 40000. Non sono stati considerati i premi e le commissioni. Lo faremo nell'esempio finale.

Come potete notare dal grafico del Payoff spread al rialzo, non avendo preso in considerazione i premi, la massima perdita è nulla. I valori di A e B rappresentano gli strike. Vediamo adesso il grafico dello spread al Ribasso mediante Put.

PAYOFF SPREAD AL RIBASSO



FONTE: CERTIFICATIEDERIVATI

Seguendo la linea del Payoff si potranno commentare i risultati della tabella Box Spreads Strategy. Come potrete notare il Payoff finale della strategia è sempre $B - A$, ovvero la differenza degli strike.

A questo punto il Valore Finale del nostro Box Spread è ampiamente descritto e si può passare ad un esempio. Introduciamo ora la tabella dei Prezzi delle Call e delle Put. Realizziamolo con le seguenti operazioni:

BOX SPREAD

	Spread al rialzo di call	Spread al Ribasso di put	Premio
+ call	38000	--	-2720
- call	40000	--	1875
+ put	--	40000	-400
- put	--	38000	-230

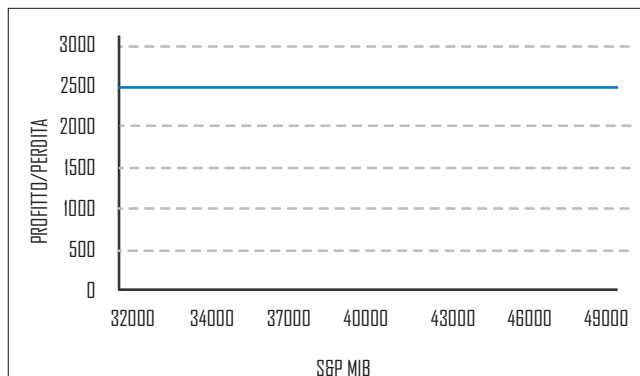
Esempio: valore dell'Indice in chiusura 40459

Il risultato di un Box spread come abbiamo detto già in

precedenza sarà $(B - A)$, che tenuto conto dei premi pagati e incassati genera un risultato positivo di 2463 euro. Al lordo dei premi bastava fare

$$(B - A) = (40000 - 38000) = 2000 \text{ punti}$$

BOX SPREAD



FONTE: CERTIFICATIEDERIVATI

La linea orizzontale nel grafico Box Spread rappresenta il guadagno costante. Come visibile nella e tabella i 2000 punti vanno moltiplicati per 2.5 euro e danno il risultato al lordo dei premi pagati e incassati di 5000 euro.

Ora basterà eseguire il seguente calcolo per portare i 5000 euro al netto.

RISULTATO FINALE

Opzioni	Strike	Premi	Premi in Euro
+ Call	38000	-2720	-6800
- Call	40000	1875	4688
Costi Bull Call Spread	--	--	-2112
+ Put	40000	-400	-1000
- Put	38000	230	575
Costi Bear Put Spread	--	--	-425
Spesa totale Box Spread	--	--	-2537

Il Gain costante e iniziale è pari alla differenza tra

$$(5000 - 2537) = 2463 \text{ euro}$$

E' stato possibile andare Lunghi di Box spread in quanto il costo per la realizzazione della strategia o valore attuale di mercato della strategia nel momento T della rilevazione dei prezzi, era inferiore al Payoff $(B - A)$.

Naturalmente va considerato che nella pratica non si presentano facilmente opportunità con simili scostamenti di prezzi. Ma qualora ci fossero valutazioni adeguate, una strategia come quella presentata consentirà di ottenere a scadenza un risultato operativo positivo.

Stefano Cenna



L'ANALISI TECNICA KOSPI

Da inizio anno l'indice guida della Borsa di Seul, il Kospi, ha messo a segno un rialzo di oltre il 40%. Non è rimasto indenne, tuttavia, dalla correzione dei mercati azionari avutasi tra luglio e agosto e sembra avvicinarsi la possibilità di un nuovo ritracciamento. Il grafico settimanale testimonia l'aumento della volatilità e una divergenza sull'oscillatore Rsi che potrebbero riportare il Kospi in direzione del supporto di area 1.870 punti. La rottura di tale livello aprirebbe possibilità di discese in direzione di 1.750 prima e 1.630 successivamente. Al rialzo nuovi spunti a decisa violazione di 2.054 con obiettivi 2.130 e 2.240.

KOSPI (settimanale)



FONTE: VISUALTRADER

A cura di Finanzaonline

*Le analisi presentate in questa pagina fanno riferimento a periodi temporali ampi e hanno lo scopo di offrire una visione informativa con un'ottica d'investimento e non speculativa.

L'ANALISI FONDAMENTALE KOSPI

Il Kospi è l'indice di riferimento della borsa coreana. Composto da 739 aziende vede un forte peso del settore tecnologico con società del calibro delle tecnologiche Samsung e LG. Da non trascurare il gruppo Hyundai attivo nella produzione dell'acciaio. Con un rapporto p/e stimato per il 2007 pari a 15,15 e una crescita degli utili attesa al 6,5%, l'indice Kospi è sopravvalutato rispetto alla media storica pari a 14. In ogni caso la visibilità sugli utili aziendali rimane elevata considerando che per il 2007 gli economisti stimano un Pil in crescita del 5,1%. Da non trascurare poi l'effetto positivo che potrebbe avere sull'economia l'evolversi della situazione politica col più ingombrante vicino: Corea del Sud e Corea del Nord hanno firmato il 4 ottobre l'impegno di arrivare a un trattato di pace che superi il cessate-il-fuoco del 1953. Nord e Sud svilupperanno legami economici, collegamenti ferroviari merci e una zona di pesca nel braccio di mare in comune.

INDICI ASIATICI

Paese	Indice	Quotaz.	Var. % 12 mesi	P/E 2007
Cina	Shenzhen B	781	139,11	31,9
India	Sensex 30	64503	64,29	19,5
Giappone	Nikkei 225	16097	-1,70	38,45
Hong Kong	Hang Seng	29438	62,12	17,1
Corea	Kospi	2063	45,75	15,15



Equity Protection Certificate

Per un investimento ad alta protezione

La gamma di SG Equity Protection Certificate permette di prendere posizione su indici azionari **di paesi sviluppati, di paesi emergenti e di specifici settori** (Energia Solare, Settore dell'Acqua, Bioenergie).

Gli SG Equity Protection Certificate **sono quotati su Borsa Italiana** e la loro **liquidità è garantita da Société Générale**.

Per maggiori informazioni: www.certificate.it - info@sgborsa.it

**SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE**

Numero Verde
800-790491

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario e non costituisce offerta di vendita o sollecitazione all'investimento. Prima dell'acquisto leggere il Programma di Emissione e le Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.certificate.it e presso Société Générale - Via Olona, 2 20123 Milano.



INDICI & COMMODITY

INDICE	QUOT. 6/11	VAR. % 1 SETT.	VAR. % 12 MESI	TENDENZA MT	TENDENZA LT	1 SUPP.	1 RESIST.	P/E 2007
BORSE EUROPEE								
EuroStoxx 50	4407	0,00	8,45	neutrale	positiva	4332	4480	12,00
Aex	534	0,00	7,99	neutrale	positiva	538	555	13,00
Cac 40	5709	-1,63	3,99	neutrale	neutrale	5631	5868	12,50
Dax	7827	0,00	23,11	neutrale	positiva	7764	8050	13,10
Ase General	5310	0,00	26,65	positiva	positiva	5104	5350	16,50
S&P/Mib	39426	-0,85	-0,97	neutrale	positiva	39500	40500	12,30
Ftse 100	6475	-2,76	3,91	neutrale	positiva	6413	6752	11,60
Ibex 35	15895	0,00	12,80	positiva	positiva	14593	15900	13,30
Smi	8770	-1,89	0,00	neutrale	neutrale	8750	9228	13,80

STATI UNITI

Dow Jones	13661	0,00	12,37	neutrale	positiva	13407	14100	14,90
S&P 500	1520	0,00	9,94	positiva	positiva	1500	1572	15,30
Nasdaq	2224	0,00	27,70	positiva	positiva	2089	2250	26,50

PAESI EMERGENTI

Bovespa	64503	0,00	64,29	positiva	positiva	59473	62040	10,70
Shenzhen B	781	3,90	139,11	positiva	positiva	743	799	31,90
Sensex 30	64503	0,00	64,29	positiva	positiva	59473	62040	19,50
Rts	2269	2,84	39,25	positiva	positiva	2049	2182	10,10
Ise National	56906	0,00	42,65	positiva	positiva	52094	58864	11,70
Dax Bric	538	4,06	52,40	positiva	neutrale	500	540	nd
Dax Emerg 11	375	-5,04	nd	nd	nd	nd	nd	nd

BORSE ASIATICHE

Nikkei 225	16097	-3,83	-1,70	neutrale	neutrale	15900	17430	38,45
Hang Seng	29438	-6,95	62,12	positiva	positiva	28337	31958	17,10
Dax Asia	325	-13,72	36,55	positiva	positiva	312	340	nd

COMMODITY	INDICE 6/11	QUOT. SETT.	VAR. 1% SETT.	VAR. 12% MESI	TENDENZA BT	TENDENZA LT	RESISTENZA
INDICE CRB	1903,3	0,00	22,63	positiva	positiva	1.836	1.944
CBOT MAIS	385,8	4,19	12,30	positiva	positiva	335,25	385,75
CBOT AVENA	296,8	4,77	13,59	positiva	positiva	267,75	296,75
CBOT SEMI DI SOIA	1045,0	5,34	57,71	positiva	positiva	921,0	1.045,0
CBOT OLIO DI SEMI DI SOIA	43,6	4,65	58,39	positiva	positiva	38,1	43,62
CBOT FRUMENTO	797	-2,09	60,01	neutrale	positiva	790,0	944,3
CEC CACAO	1942,0	0,00	30,07	positiva	positiva	1.812	2.010
CEC COTONE	65,2	2,04	30,55	positiva	positiva	62,60	65,60
CEC SUCCO D'ARANCIA	136,9	0,00	-29,51	positiva	negativa	135,3	157,0
CME RUSSEL	805,6	-1,60	5,32	neutrale	neutrale	790,6	849,5
CMX ALLUMINIO	117,3	0,00	-4,67	positiva	negativa	104,5	120,0
CMX RAME	334,2	-3,8	0,00	negativa	positiva	320,0	374,7
CMX ORO	823,40	3,89	35,70	positiva	positiva	790,0	825,0
CME LATTE	17,9	0,00	37,27	positiva	positiva	16,8	18,2
ICE PETROLIO BRENT	93,26	6,66	59,31	positiva	positiva	81,1	94,0
NYMX PETROLIO GREGGIO	96,7	6,99	61,11	positiva	positiva	84,3	97,0
NYMX GASOLIO DA RISC.	260,8	6,80	51,66	positiva	positiva	214,8	261,0
NYMX GASO NATURALI	7,86	-1,97	4,98	positiva	positiva	6,76	7,59

La tendenza indicata nelle colonne 5 e 6 è data dall'incrocio di due medie mobili. Per quella di medio termine, l'indicazione è positiva tutte le volte che la media mobile esponenziale a 14 giorni perfora verso l'alto quella a 50 giorni mentre è negativa ogni volta che la media a 14 giorni perfora verso il basso quella a 50 giorni. Per quello di lungo termine l'indicazione è positiva tutte le volte che la media mobile esponenziale a 50 giorni perfora verso l'alto quella a 200 giorni mentre è negativa ogni volta che la media a 50 giorni perfora verso il basso quella a 200 giorni. I livelli di supporto indicano un'area di prezzo che potrebbe contenere un'eventuale debolezza del titolo. La prima area di supporto è calcolata nell'intervallo delle ultime 15 sedute mentre la seconda nelle ultime 30 sedute. I livelli di resistenza indicano un'area di prezzo che potrebbe frenare la corsa del titolo. La prima area di resistenza è calcolata nell'intervallo delle ultime 15 sedute mentre la seconda nelle ultime 30 sedute. Il rapporto p/e 2007 rappresenta il rapporto tra il valore dell'indice e le attese di consensus relative all'utile per l'esercizio 2007.

A cura di Finanzaonline

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.