



Exane rilancia i basket worst of

L'emittente francese quota 8 nuovi Crescendo Rendimento Tempo su basket di azioni worst of con cedole mensili



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 9



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 16



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 17



APPUNTAMENTI

PAG. 23



NEWS

PAG. 25



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 33

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Neanche il tempo di voltare pagina sul calendario che i mercati, dopo un mese di gennaio in netto rialzo, hanno imboccato nuovamente la strada in discesa, vendendo a piene mani in particolare i titoli del settore bancario. Di colpo, complice anche il dato macroeconomico diffuso dall'Istat, secondo cui per l'Italia è ufficialmente iniziata la recessione tecnica, si sono così rivisti i fantasmi dello scorso autunno e per alcuni titoli, nuovi minimi storici o di periodo. In attesa che in avvio della prossima ottava vengano diffusi i dati di bilancio trimestrali di Intesa Sanpaolo e Unicredit, i due colossi bancari hanno anticipato l'uscita con uno dei saldi settimanali peggiori da 4 mesi a questa parte, influenzando di conseguenza l'andamento dei molti certificati collegati al settore bancario sia nel segmento investment sia in quello leverage. In quest'ultimo sono quotati oltre 50 certificati legati al solo titolo Intesa Sanpaolo, tra leva fissa, leva dinamica (Turbo e Mini) e Corridor, per un ventaglio di opportunità per cavalcare sia un rimbalzo sia una prosecuzione del ribasso. E' invece legata a 7 titoli del comparto l'ultima novità targata Goldman Sachs, una serie di emissione di Fixed Cash Collect, certificati con cedola mensile incondizionata che prospettano rendimenti annuali a doppia cifra sulla durata di un solo anno. Da una struttura Phoenix all'altra, l'Approfondimento settimanale è dedicato a una nuova serie di Crescendo Rendimento Tempo di Exane, certificati che oltre a essere dotati di cedole con effetto memoria vantano una durata di un solo anno e barriere di protezione del capitale poste al 50% dei livelli iniziali dei tre sottostanti. Tra le 8 emissioni, novità per un certificato legato a un basket di 3 indici azionari, preferiti da molti investitori per la minore volatilità rispetto ai singoli titoli. Spazio infine a un'importante iniziativa di BNP Paribas, che ha esteso il servizio Smart Trade anche ai clienti di Binck Banck.



Borse a passo d'uomo

Il rimbalzo dei mercati perde spinta in attesa di nuovi driver



Nelle ultime cinque sedute, ovvero dalla chiusura di giovedì scorso, il Ftse Mib ha incassato un altro punto percentuale di rialzo, portandosi in area 19.800 punti. Prosegue quindi la reazione partita da area 18.000. Appare tuttavia meno convinta, probabilmente anche per la presenza della resistenza di area 19.650/700 punti, il cui superamento deve essere consolidato dall'indice guida di Piazza Affari. Al rialzo i target sono a 20.580 punti, dove verrebbe chiuso il gap ribassista lasciato aperto lo scorso 5 ottobre e 20.900 successivamente. Anche stamane

la Borsa italiana ha avviato le contrattazioni al rialzo, facendo spallucce al dato sul Pil del quarto trimestre 2018, negativo, che ha segnato l'ingresso dell'Italia in una fase di recessione tecnica. Dato atteso e campanello d'allarme che gli analisti ritengono temporaneo, preferendo concentrarsi sugli "importanti progressi", così ha commentato Pechino, nel dialogo sui temi del commercio internazionale. C'è poi il traino di Wall Street, +2%, da giovedì 24 gennaio, sospinto dal traino delle trimestrali e da una Federal Reserve più attendista.



Exane rilancia i basket worst of

L'emittente francese quota 8 nuovi Crescendo Rendimento Tempo su basket di azioni worst of con cedole mensili



Pioniera del segmento dei certificati con cedola mensile, Exane Finance si conferma sempre ai vertici del mercato italiano in termini di innovazione e nuove proposte in grado di rimanere in linea con i mutamenti di mercato. L'ultima novità in ordine temporale è una serie di Crescendo Rendimento Tempo che, a dispetto del nome commerciale più articolato si presentano come certificati dal funzionamento semplice e intuitivo che il mercato ha imparato a conoscere negli ultimi anni come Phoenix Memory. La peculiarità di

questa nuova serie di 8 certificati risiede nella breve durata e nella barriera europea profonda, associata a un rendimento generoso su base mensile. Più nel dettaglio, i certificati portati in quotazione da Exane sono 8 e rappresentano nel panorama dei certificati a osservazioni periodiche, un discreto compromesso tra i soli certificati con cedole condizionate (Cash Collect) e i classici Express con la sola opzione autocallable. La breve scadenza di questa serie, pari a solo un anno, rende ancora più interessante questo prodotto in

grado davvero di adattarsi a molteplici contesti di mercato. Da quello maggiormente positivo, dove la presenza dell'opzione autocall, attiva a partire dal quarto mese, consente il rimborso anticipato, a quello laterale o moderatamente negativo, dove le cedole mensili di importo che muove dallo 0,5% all'1,25% mensile, consentono di avere accesso a ritorni nettamente superiori alla media di mercato. Questo vuol dire che anche in contesti particolarmente negativi, data la presenza di una barriera invalidante rilevata solo alla naturale scadenza (europea) che immunizza le perdite del peggiore dei sottostanti del basket worst of fino a perdite non superiori al 50%, ovvero al 30% nel caso del solo Crescendo Rendimento Tempo agganciato ad indici azionari, sarà possibile difendere capitale e rendimento.

L'OFFERTA

Questa serie si compone di complessivi 8 certificati, di cui 7 agganciati a basket di azioni e un Crescendo Rendimento Tempo scritto su un basket worst of di tre indici azionari, una novità in questo senso che rende questo prodotto meritevole di particolare attenzione.

Sul fronte dei titoli azionari, troviamo sottostanti come Bayer, Moncler, STM, Kering, ovvero Peugeot, ENI e un basket totalmente dedicato al settore bancario composto da Intesa San Paolo, UniCredit e la francese SocGen.

Come abbiamo avuto modo di ricordare in più di un'occasione, il mix dei sottostanti e in particolare delle loro caratteristiche, incide sulle condizioni offerte. A fronte di un trigger per la cedola mensile per tutti fissato al 60% degli strike iniziali, la protezione condizionata

I premi più belli sono quelli che ti aspetti.



Cash Collect Certificate

I nuovi Cash Collect Autocallable consentono di ottenere cedole mensili incondizionate fino ad aprile 2019, qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da maggio 2019 con frequenza mensile, è possibile ottenere ulteriori cedole condizionate anche in caso di moderato ribasso dell'azione sottostante, purché l'azione sia pari o superiore alla Barriera. Inoltre, alla medesima data di osservazione, se l'azione è salita oltre il suo valore iniziale, il Certificate scade anticipatamente con un rimborso pari al prezzo di emissione (100 Eur) maggiorato della corrispondente cedola. A scadenza, se l'azione è pari o superiore alla Barriera, l'importo di liquidazione comprende il prezzo di emissione e l'ultima cedola. Sotto la Barriera, il Certificate replica linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevede la protezione del capitale investito.

Cedole mensili lorde: da 0,65 EUR a 1,30 EUR*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)*	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV42L03	BPER BANCA	1,2	2,4803	13/12/2019
DE000HV42L45	ILIAD	1	75	13/12/2019
DE000HV42L60	INTESA SANPAOLO	1,3	1,4762	13/12/2019
DE000HV42LE7	TELECOM ITALIA	0,65	0,3773	13/12/2019

*Importi incondizionati fino ad aprile 2019 e importi condizionati nelle date di osservazione mensile da maggio 2019. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDex MTF di Borsa Italiana.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.

UniCredit
Corporate & Investment Banking

Message 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 Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul mercato SeDexMTF di Borsa Italiana-LSE dalle 9.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection) è stato approvato da Bafin in data 18 maggio 2018 e passaportato presso Consob in data 19 maggio 2018, modificato ed integrato dal supplemento datato 7 giugno 2018 e dal supplemento datato 8 novembre 2018. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sull'MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



a scadenza, posizionata al 50%, l'ammontare dei coupon è l'unico elemento correlato con la rischiosità dei basket. Su questo spicca in parte il Crescendo Rendimento Tempo (Isin FREXA0015174) scritto su Bayer, Kering e STM, evidentemente titoli poco correlati tra loro, che presenta una cedola mensile più alta di tutta l'offerta, ovvero dello 0,71% su base mensile. Guardando invece al prezzo di quotazione, tenuto conto che tutti i certificati quotano attualmente sopra la pari, interessante risulta essere la proposta agganciata ai titoli Bayer, Eni e STM (Isin FREXA0015158) acquistabile in lettera a 1011,49 euro.

Prendendo a riferimento questo certificato, ricordiamo come ogni mese a patto che tutti i sottostanti vengano rilevati sopra il 60% dello strike iniziale, verrà pagata una cedola dello 0,55% di mese in mese. Qualora in una data il basket non soddisfi tale criterio, l'investitore non perderà il diritto alla cedola che grazie all'effetto memoria verrà accantonata e distribuita nella prossima data utile. Al meccanismo cedolare si affianca a partire dalla quarta rilevazione, ovvero il 30 maggio 2019, anche l'opzione di richiamo anticipato al rispetto contemporaneo dell'intero strike iniziale. Attualmente il titolo worst of è STM in frazionale ribasso rispetto al suo strike, fissato a 13,885 euro.

CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO SU INDICI

La novità di questa emissione è il primo certificato dotato di queste caratteristiche di casa Exane agganciato ad indici azionari. Questa fattispecie, consente a questo prodotto di poter avere tutte le caratteristiche di rischio rendimento, per entrare a pieno diritto in un portafoglio investimenti sufficientemente decorrelato anche in sostituzione di fondi azionari. Il basket è composto dall'Eurostoxx



OBBLIGAZIONI BANCA MONDIALE PER UNO SVILUPPO SOSTENIBILE

DISEGNA UN FUTURO MIGLIORE CON I TUOI INVESTIMENTI

DOLLARO STATUNITENSE (USD)



DOLLARO AUSTRALIANO (AUD)



REAL BRASILIANO (BRL)



RUPIA INDIANA (INR)



PESO FILIPPINO (PHP)



ACQUISTABILI DIRETTAMENTE SUL MERCATO MOT DI BORSA ITALIANA TRAMITE LA TUA BANCA DI FIDUCIA, SEMPLICEMENTE INDICANDO IL CODICE ISIN.

- UN INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO (SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO)¹
- LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa²
- IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA: IMPOSTA SOSTITUTIVA DEL 12,50%³
- LE OBBLIGAZIONI NON CONCORRONO ALLA FORMAZIONE DELLA BASE IMPONIBILE DELL'IMPOSTA SULLE SUCCESSIONI⁴
- EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN⁴

	CODE ISIN	VALUTA	LOTTO MINIMO	SCADENZA	TASSO
	XS1550144668	DOLLARO AUSTRALIANO (AUD)	2.000 AUD (pari a 1.233 €)*	06/02/2027	Cedola fissa annuale 3,00% ¹
	XS1488416329	REAL BRASILIANO (BRL)	10.000 BRL (pari a 2.054 €)*	26/09/2019	Cedola fissa annuale 7,60% ¹
	XS1442212145	RUPIA INDIANA (INR)	150.000 INR (pari a 1.752 €)*	22/07/2021	Cedola fissa annuale 5,80% ¹
	XS1767093360	PESO FILIPPINO (PHP)	50.000 PHP (pari a 781 €)*	26/02/2023	Cedola fissa annuale 3,00% ¹
	XS1793242295	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	05/04/2028	Cedola fissa annuale 3,00% ¹ CALLABLE
	XS1673620875	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	21/09/2027	Cedola annuale fissa 3,00% ¹ il primo anno. Cedole annuali variabili pari al USD LIBOR 3M per i successivi nove anni
	XS1609294308	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	22/05/2027	Cedola fissa annuale 2,25% ¹ CALLABLE
	XS1721365671	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	07/12/2027	Cedole annuali variabili pari al USD LIBOR 3M (con un valore minimo dello 0%)

* Valori aggiornati al 25/09/2018 alle ore 12:00

Per maggiori informazioni consulta www.obbligazionisostenibili.org

Numero Verde
800 93 93 53

¹ Importo soggetto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione dei titoli e al rischio Emittente. ² Rating di Standard & Poor's/Moody's al 4 Aprile 2018. ³ I riferimenti fiscali sono quelli applicabili alla data della presente pubblicazione. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale. Pertanto si invitano i potenziali investitori a rivolgersi al proprio consulente per qualsiasi informazione, anche in rapporto alla propria situazione di portafoglio. ⁴ L'Emittente non è soggetto alle disposizioni della direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e non sono da intendersi in alcun modo come sollecitazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le raccomandazioni di investimento di cui al presente documento non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa al fine di una corretta decisione di investimento. Prima dell'adesione all'offerta, leggere attentamente il Prospetto e i Final Terms e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. Tali documenti sono disponibili sul sito internet www.obbligazionisostenibili.org. Gli importi, espressi in percentuale, sono meramente indicativi e hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'investimento nelle Obbligazioni espone l'investitore al rischio di credito nei confronti dell'Emittente. Dove le Obbligazioni siano vendute prima della scadenza, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

50, S&P 500 e dall'ETF iShares MSCI Emerging Markets e presenta una barriera europea posizionata al 70%, un trigger sulle cedole trimestrali del 75%, e un importo cedolare dell'1,25% trimestrale, il 5% su base annua.

Di trimestre in trimestre verrà pertanto pagata le cedola se tutti e tre

i sottostanti si troveranno al di sopra del trigger (75%) e a differenza delle proposte agganciate su basket di titoli azionari, l'opzione autocallable è attiva fin da subito. Attualmente il worst of è l'indice europeo che scambia proprio intorno al nominale, mentre il prezzo di acquisto al Cert-X è di 1022,33 euro in lettera.

NUOVI CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO DI EXANE

CODICEISIN	SOTTOSTANTE / STRIKE	CARATTERISTICHE	FREQ. CEDOLA	AUTOCALLABLE	SCADENZA	MERCATO	WORST OF	% WORST OF	PR. CERT
FREXA0015125	Bayer / 65,69; Kering / 432,3 ; Moncler / 32,8	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,53%	mensile	a partire dal 30/05/2019	13/02/2020	Cert-X	Moncler	100,30%	1021,13
FREXA0015133	Bayer / 65,69 ; Peugeot / 21,86 ; Volkswagen / 147,42	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,5%	mensile	a partire dal 30/05/2019	13/02/2020	Cert-X	Peugeot	100,59%	1032,58
FREXA0015141	Enel / 5,234 ; Peugeot / 21,86 ; STMicroelectronics / 13,885	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,57%	mensile	a partire dal 30/05/2019	13/02/2020	Cert-X	STM	99,89%	1034,8
FREXA0015158	Bayer / 65,69 ; Eni / 14,664 ; STMicroelectronics / 13,885	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,55%	mensile	a partire dal 30/05/2019	13/02/2020	Cert-X	STM	99,89%	1011,49
FREXA0015166	Moncler / 32,8 ; Peugeot / 21,86 ; STMicroelectronics / 13,885	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,69%	mensile	a partire dal 30/05/2019	13/02/2020	Cert-X	STM	99,89%	1038,96
FREXA0015174	Bayer / 65,69 ; Kering / 432,3 ; STMicroelectronics / 13,885	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,71%	mensile	a partire dal 30/05/2019	13/02/2020	Cert-X	STM	99,89%	1029,73
FREXA0015182	Euro Stoxx 50 / 3161,74 ; S&P 500 / 2681,05 ; iShares MSCI Emerging Markets / 42,74	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,25%	trimestrale	a partire dal primo trimestre	13/02/2020	Cert-X	Euro Stoxx 50	99,93%	1022,33
FREXA0015190	Intesa Sanpaolo / 2,061 ; Unicredit / 10,508 ; Société Générale / 28,19	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,61%	mensile	a partire dal 30/05/2019	13/02/2020	Cert-X	UniCredit	95,93%	1021,12

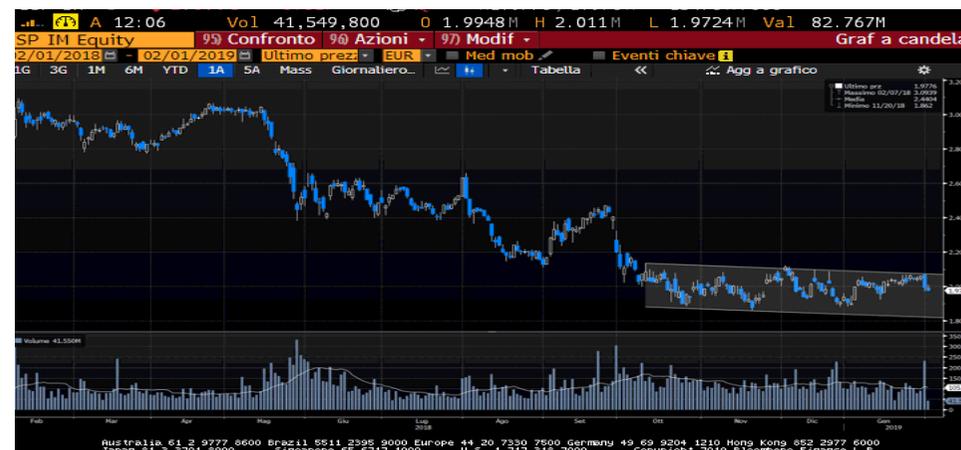
Crocevia su Intesa Sanpaolo

Il colosso bancario al test dei conti del quarto trimestre 2018, tiene il canale superiore del trading range

Ancora volatilità sul comparto bancario italiano, dove a pesare sono stati soprattutto i recenti dati sulla recessione dell'economia del Belpaese. L'ondata di vendite non ha risparmiato nessuno, ma si è fatta sentire graficamente in modo particolare sul titolo Intesa SanPaolo, i cui prezzi sono stati violentemente respinti esattamente a contatto con il canale superiore del trading range che ingabbia le quotazioni da ottobre scorso. Una candela che potrebbe aprire spazi a nuove prese di beneficio, con uno stop loss non così oneroso. Un titolo certamente da monitorare anche in relazione all'imminente trimestrale, con il mercato e gli operatori che guardano con un certo interesse all'appuntamento fissato per lunedì 4 febbraio, che può portare nuova volatilità sul comparto.

Gli analisti intanto si confermano sostanzialmente positivi, guardando infatti ai 30 giudizi finora rilasciati sul titolo bancario, troviamo 15 "buy", 14 "hold" e solo un "sell", con prezzo obiettivo atteso ad un anno a quota 2,52 euro contro le correnti quotazioni di 1,9764 euro.

Per chi ha già il titolo in portafoglio, e volesse strutturare operazioni di copertura, o semplicemente voglia sfruttare un eventuale ritorno della volatilità su Intesa Sanpaolo è possibile guardare al segmento leverage del Sedex di Borsa Italiana sul quale sono quotati 6 certificati a leva fissa e 31 strumenti a leva dinamica. In particolare Vontobel e Unicredit mettono a disposizione rispettivamente 4 e 2 emissioni, con facoltà long e short con leve fisse X2 o X3. Pertanto con questi strumenti si potrà



CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 30/11/2018)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	93.35	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	92.60	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	89.90	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	93.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	108.25	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	92.35	09/07/18	10/07/20

raddoppiare o triplicare giornalmente, sia in positivo che in negativo, le performance del titolo bancario. L'incidenza del caratteristico effetto dell'interesse composto ("compounding effect") è del tutto limitato in virtù della leva molto bassa. Per chi cercasse più brio, una lunga serie di Turbo e Mini future messi a disposizione da BNP Paribas e Unicredit con 31 strumenti con leve per tutti i gusti, sia long che short, anche molto aggressive. Chiudono il quadro dei certificati a leva anche 6 Corridor targati Société Générale, con scadenze tra marzo e giugno 2019. Il

trade off permette a questi certificati di rimborsare un totale di 10 euro a patto che il corridoio di prezzo tra barriera superiore e inferiore, rimanga inviolato per tutta la vita del certificato. Altrimenti, in caso di un evento knockout il certificato si auto estinguerà e nulla sarà dovuto all'investitore. Le barriere inferiori, ad oggi quelle più vicine, variano tra 1,8 euro e 1,5 euro. Anche qui le varie proposte si adattano non solo alle mutevoli propensioni al rischio, ma anche a differenti visioni o proiezioni di prezzo per la banca italiana nel breve termine.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VN9D0N4
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X2	16/06/2023	DE000VN9D0P9
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D0R5
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D0Q7

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	UniCredit	Intesa Sanpaolo	Leva fissa long X2	16/10/2020	DE000HV40U20
Leva Fissa	UniCredit	Intesa Sanpaolo	Leva fissa short X2	16/10/2020	DE000HV40U38



MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,4787	18/12/2020	NL0011948773
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,5803	18/12/2020	NL0011950498
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,7709	18/12/2020	NL0012157796
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,6698	19/12/2025	NL0013033780
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,8569	19/12/2025	NL0013033798
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,4000	21/06/2019	NL0013136278
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,5000	21/06/2019	NL0013136286
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,6000	21/06/2019	NL0013136294
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,7000	21/06/2019	NL0013136302
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,8000	21/06/2019	NL0013136310
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,9000	21/06/2019	NL0013144033
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,9952	18/12/2020	NL0012315113
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,2122	18/12/2020	NL0012319263



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,3851	18/12/2020	NL0012663157
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,5504	18/12/2020	NL0012663165
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,7066	18/12/2020	NL0012667794
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,6528	19/12/2025	NL0012875082
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,8266	19/12/2025	NL0012875090
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,5187	19/12/2025	NL0012877633
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,2269	19/12/2025	NL0013033830
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,3647	19/12/2025	NL0013033848
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,2000	21/06/2019	NL0013136385
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,3000	21/06/2019	NL0013136393
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,4000	21/06/2019	NL0013136401
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,5000	21/06/2019	NL0013136419
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,6000	21/06/2019	NL0013306186



MINI FUTURE DI UNICREDIT

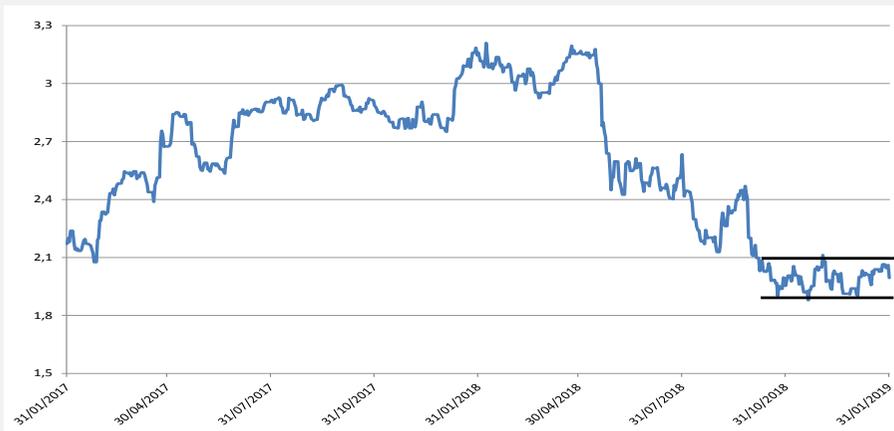
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,67 €	Open End	DE000HV4BSM2
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,71 €	Open End	DE000HV4BSN0
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,52 €	Open End	DE000HV4BLY2
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,81 €	Open End	DE000HV4B1C4
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,19 €	Open End	DE000HV4BLX4

CORRIDOR DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 3,1 Barriera down: 1,8	15/03/2019	LU1840378233
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 2,4 Barriera down: 1,7	15/03/2019	LU1876947877
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 3,2 Barriera down: 1,7	21/06/2019	LU1840378662
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 3,3 Barriera down: 1,6	21/06/2019	LU1840378589
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 2,5 Barriera down: 1,6	15/03/2019	LU1876947794
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 2,7 Barriera down: 1,5	15/03/2019	LU1840873910



INTESA SANPAOLO



Il quadro grafico di Intesa Sanpaolo è piuttosto chiaro, così come chiari sono i livelli da monitorare per avere dei segnali interessanti. Il titolo infatti viene da un forte ribasso che, in scia al crollo dei bancari, ha portato i prezzi a perdere ben oltre il 30%, passando dal massimo a 3,23 euro di febbraio 2018 al minimo di 1,86 euro di novembre dello scorso anno. Il titolo poi nel mese di ottobre è entrato in una fase di mercato laterale ben definita. Intesa infatti si trova tra la resistenza statica dei 2,11 euro e il supporto a 1,88 euro. Questi rimangono i livelli da monitorare per avere dei segnali interessanti. RSI sembra favorire la possibilità di rialzo del titolo poiché l'oscillatore è in divergenza dai minimi di maggio sul prezzo. In tale contesto di mercato ancora debole però bisognerà attendere un segnale rialzista o ribassista importante. Al rialzo, l'eventuale rottura dei 2,11 euro (con forti volumi) potrebbe aprire spazi di crescita fino a 2,36 e 2,5 euro. Al ribasso invece il livello da monitorare rimane il supporto statico dei 1,86 euro. L'eventuale break di tale livello potrebbe generare un aumento delle pressioni ribassiste verso 1,8 e 1,5 euro.

NUOVI RECOVERY BONUS CAP UN'OPPORTUNITÀ PER RISALIRE A 100



Societe Generale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) 24 Recovery Bonus Cap Certificate su Indici ed Azioni, qui di seguito alcuni esempi:

ISIN CERTIFICATO	SOTTOSTANTE	PREZZO DI EMISSIONE / VALORE NOMINALE DEL CERTIFICATE	BONUS / CAP	VALORE INIZIALE DEL SOTTOSTANTE (STRIKE)	BARRIERA	SCADENZA
XS1842837947	Banco BPM	EUR 76,923	130%	2,2035	1,49	24/12/2019
XS1842838671	Unicredit	EUR 84,746	118%	13,378	9,40	24/12/2019
XS1842838911	Banco BPM	EUR 71,225	140,40%	2,2035	1,39	23/06/2020
XS1842839307	Saipem	EUR 81,967	122%	4,582	3,19	23/06/2020
XS1842837608	Euro STOXX 50	EUR 93,458	107%	3.311,66	2.555	23/06/2020
XS1842837517	FTSE MIB	EUR 84,388	118,50%	20.853,84	14.275	22/06/2021

- **Formato Recovery:** per ogni Certificate, **prezzo di emissione inferiore a 100 Euro e obiettivo di rimborso pari a 100 Euro**, corrispondente ad un **Bonus** (definito come rapporto tra 100 Euro e il prezzo di emissione) **compreso tra il 107% e il 140,40%** a seconda del sottostante e della scadenza del Certificate.
- **Scadenza:** da Dicembre 2019 a Giugno 2021 a seconda del Certificate considerato.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se durante la vita del prodotto, il valore di chiusura del sottostante¹ è stato sempre superiore alla Barriera (osservazione giornaliera), si riceve a Scadenza 100 Euro. Altrimenti si riceve un'importo corrispondente al rapporto tra il valore di chiusura del sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il suo valore iniziale, moltiplicato per il prezzo di emissione del Certificate, con un rimborso massimo pari a 100 Euro.
- **Investimento minimo** pari a 1 Certificate.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata. Questi Certificates non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.

I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale².



Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it/bonus-cap | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491



¹ Per valore di chiusura del sottostante si intende, nel caso di un'azione sottostante, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; nel caso di un indice sottostante, il valore di chiusura di tale indice.

² SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

I Certificates 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 20/06/2018, i Supplementi datati 24/05/2018 e 10/03/2019 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 17/03/2018, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Olona 2), ove sono illustrati in dettaglio il meccanismo di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

Disponibilità del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID): l'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.smarkets.com>.



Telecom Italia, Elliott sale al 9,4%

Il fondo Elliott ha annunciato di aver incrementato la propria quota di partecipazione in Telecom Italia dall'8,8% al 9,4% in vista dell'assemblea del 29 marzo che dovrà, tra l'altro, indicare anche il nuovo CdA. Una mossa che in molti hanno definito come "difensiva" nei confronti dell'altro socio Vivendi, proprietario del 23% di Telecom Italia. Quotazioni particolarmente attraenti per Elliott che ripropone l'operazione scorporo della rete per creare valore.

Boeing batte le stime e il consensus

Il colosso aerospaziale Boeing ha annunciato una trimestrale superiore alle attese. Nel quarto trimestre l'utile per azione adjusted si è attestato a 5,48 dollari su ricavi per 28,3 miliardi. Gli analisti avevano previsto un Eps a 4,57 dollari su ricavi per 26,9 miliardi. La società per il 2019 stima un utile per azione compreso tra 19,90 e 20,10 dollari contro i 18,4 dollari del consensus. Il 2018 si conclude così con ricavi pari a 101,1 miliardi di dollari, prima volta nella storia del gruppo che il fatturato annuo quota 100 miliardi. La società, gigante dell'industria a stelle e strisce, nonché termometro della spinta economica americana e globale, è attiva sul mercato da 102 anni.

Trimestrale record per Facebook, il titolo vola

I conti del colosso social Facebook battono le stime degli analisti e il titolo vola in borsa, segnando un +14%. Salgono del 9% gli utenti attivi giornalieri, con ricavi in crescita del 30% a quota 16,91 miliardi di dollari, e utili del 61% nonostante gli investimenti sostanziosi in nuovi prodotti e cybersicurezza. Nella conferenza stampa Zuckerberg ha dichiarato di voler mettersi alle spalle tutti gli scandali e far voltare pagina a Facebook. Nei giorni scorsi l'azienda aveva già indicato l'intenzione, nel lungo periodo, di integrare i servizi di messaging con quelli delle controllate WhatsApp e Instagram. Ora il cfo David Wehner ha fatto sapere che in un prossimo futuro l'azienda non riporterà più il numero di utenti della piattaforma Facebook, ma unirà le metriche della sua famiglia di prodotti, che include Instagram e WhatsApp.

Bene trim. Amazon, warning sul 1°trim 2019

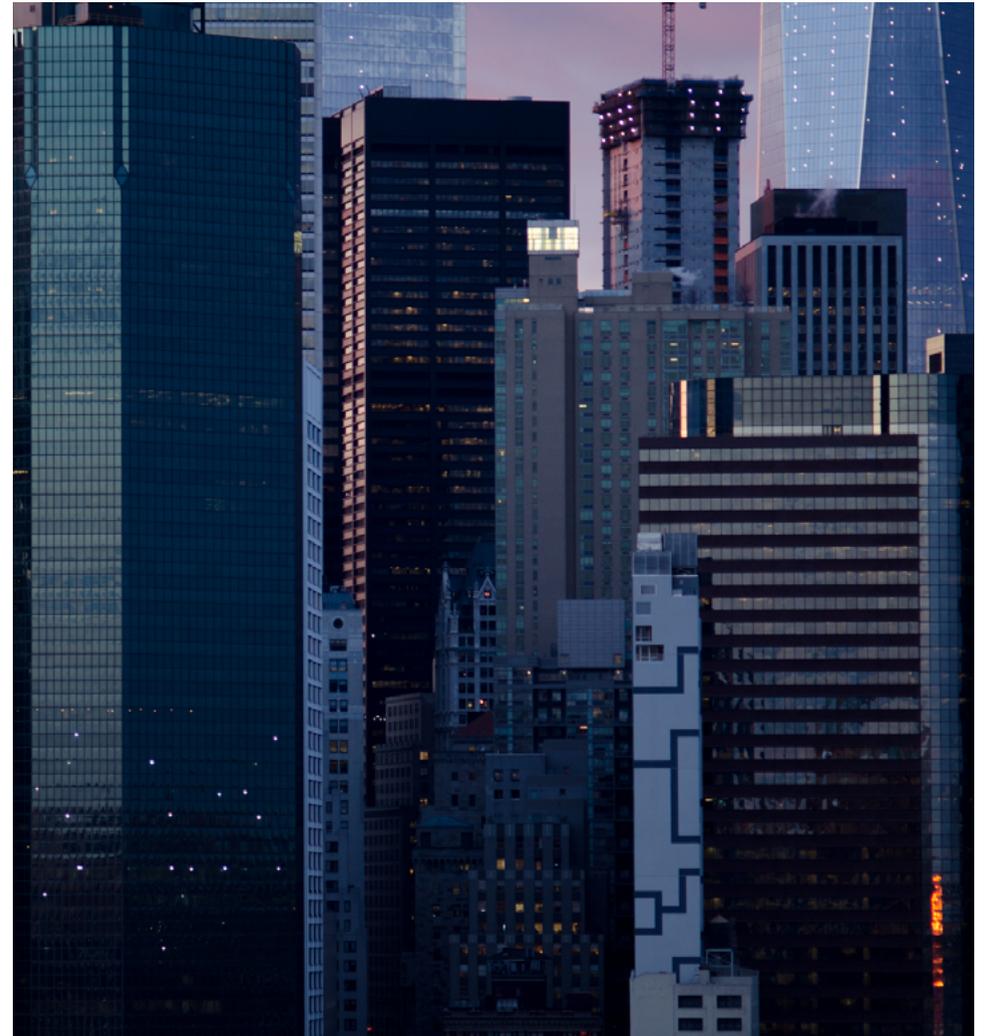
L'advertising spinge i ricavi della società guidata da Jeff Bezos, con i numeri della trimestrale che si attestano ad un utile netto di 3,03 miliardi di dollari rispetto ai 1,86 miliardi dello scorso anno. Fatturato in crescita a 72,38 miliardi di dollari, con un utile per azione di 6,04 dollari, contro i precedenti 3,73 dollari del medesimo periodo del 2017. Come già accennato, a sostenere la trimestrale di Amazon sono state le vendite della stagione natalizia, ma non solo. Determinante è risultato anche l'apporto del cloud computing e della pubblicità. Nello specifico le performance dei ricavi dalla pubblicità sono migliorate del 95% a 3,39 miliardi di dollari. Nonostante gli ottimi dati, Amazon ha lanciato una sorta di profit warning per il primo trimestre 2019 con stime sui ricavi riviste al ribasso.



La cedola secondo Goldman Sachs

Goldman Sachs continua a puntare sui certificati con cedola mensile incondizionata, portando al Sedex 7 nuovi Fixed Cash Collect.

Negli ultimi anni, la preferenza degli investitori si è inequivocabilmente indirizzata verso i certificati caratterizzati dal pagamento potenziale di cedole. Di pari passo con le migliori condizioni di mercato, tipiche dei contesti ad alta volatilità, al costante interesse dei risparmiatori si è affiancata anche una sostenuta innovazione di prodotto che ha portato notevoli aspetti atipici dalla struttura base. Mentre le cedole da annuali o semestrali, sono divenute ormai primariamente con frequenza trimestrale ma soprattutto mensile, sono le opzioni accessorie ad aver trasformato la classica struttura “Cash Collect”. Al classico profilo di rimborso sono state aggiunte anche finestre di richiamo anticipato, rinvenibili nei Phoenix, trigger decrescenti sull’opzione autocall oppure trigger molto bassi anche sulla cedola periodica. A latere di tutto ciò è stata introdotta ormai anche con discreta frequenza la cedola incondizionata, ovvero fissa e slegata dall’andamento del sottostante. Di fatto uno strumento in grado di monetizzare l’alta volatilità del titolo sottostante, consentendo all’investitore di vedersi garantito un flusso cedolare certo, rinviando solo alla naturale scadenza l’appuntamento con la rilevazione del sottostante e la relativa possibilità di vedersi rimborsato l’intero capitale nominale. Certezza della cedola, barriera discretamente protettiva ma valida solo alla scadenza, durata di breve-medio termine, hanno fatto in modo che questi prodotti catturassero l’attenzione di una fetta importante del mercato. Precursore di questa tipologia di payoff, è oggi Goldman Sachs





CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

l'emittente più attivo in questo "sotto-comparto" dei certificati con cedola, unico emittente a puntare con decisione su questa tipologia di prodotto che con l'ultima emissione di 7 Fixed Cash Collect, ha portato a ben 60 certificati la propria piattaforma di prodotti a cedola incondizionata agganciati a singoli titoli.

La necessità dell'emittente americano, seppur non dichiarata, è quella di garantire all'investitore un costante restrike di questi prodotti scritti sui medesimi sottostanti. Nonostante il momento non certo propizio, la scelta dei sottostanti non ha in fin dei conti penalizzato troppo gli effetti negativi del market timing, con solo 25 proposte su 60 a girare attualmente su prezzi inferiori ai 90 euro (-10% dai 100 euro nominali).

Accertato che le valutazioni implicite cambiano nel tempo, va detto che le cedole offerte da questa ultima serie di emissione non sono paragonabili con quelle proposte ad esempio dalle emissioni di ottobre scorso per effetto di una volatilità che è mutata significativamente. Emblematico l'esempio dei Fixed Cash Collect agganciati al titolo Banco BPM con la proposta emessa ad ottobre che quotava una cedola mensile dell'1%, con l'odierna emissione che sul medesimo sottostante, con identico orizzonte temporale (1 anno), distanza dal livello barriera scesa di soli 5 punti percentuali, presenta una cedola mensile dello 0,85%. Un trade off sicuramente sbilanciato sintomo di come le variabili sottostanti, in primis la volatilità implicita, si sia spostata al ribasso rendendo complicato per lo strutturatore offrire le stesse condizioni di un trimestre fa.

IL PAYOFF

Questa tipologia di prodotto, date le sue caratteristiche, consente sia di soddisfare l'esigenza dei risparmiatori che hanno la necessità di

Deutsche Bank
X-markets

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

Con i Bonus Certificates è possibile lasciarsi le onde alle spalle. Infatti è possibile un profitto anche in caso di ribassi (sino alla barriera). Si subiranno invece delle perdite qualora questa dovesse essere superata.

ISIN	Sottostante	Barriera	Bonus	Scadenza
DE000DS7BDF0	Telecom Italia	0,40 euro	119,30%	18.09.2020
DE000DS7BDD5	Assicurazioni Generali	10,54 euro	115,10%	18.09.2020
DE000DS7BDA1	Enel	3,16 euro	115,00%	18.09.2020

Scopri di più su www.xmarkets.it
Prima dell'adesione leggere il prospetto.

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 da BaFin in data 6 giugno 2018, la relativa nota di sintesi, le relative condizioni definitive (Final Terms), la nota di sintesi del prodotto a essa allegata e il documento contenente le informazioni chiave 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.



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

strutturare un flusso di cassa costante e certo nel tempo, che di trovare spazio all'interno di quei portafogli sufficientemente diversificati per creare rendimento aggiuntivo quanto più decorrelato.

Con queste finalità entriamo ora nel dettaglio delle nuove 7 proposte analizzandone il funzionamento.

I sottostanti prescelti per questa nuova serie sono tutti appartenenti al settore bancario. Troviamo infatti certificati scritti su Banco BPM, BNP Paribas, BPER, Deutsche Bank, Société Générale, UniCredit e UBI. Il ricorso a sottostanti "bancari" si è reso pressoché necessario per sfruttare la volatilità più alta della media di mercato che storicamente accompagna questo settore, che rende meno costose le opzioni per la protezione condizionata del capitale a scadenza e per questo permette all'emittente di pagare alte cedole periodiche, che verrebbero a parità di condizioni più che dimezzate in caso di utilizzo di differenti sottostanti.

Il funzionamento è semplice, dal momento che nelle finestre mensili verranno pagate le cedole periodiche previste, senza alcun bisogno che il sottostante soddisfi un predeterminato criterio. Le cedole sono pertanto fisse e incondizionate e l'importo varia dallo 0,85% (il 10,2% p.a.) dei certificati agganciati ai titoli Banco BPM e BPER, fino allo 0,45% (il 5,4% p.a.) del Fixed Cash Collect agganciato al titolo BNP Paribas.

Con questo meccanismo si arriverà fino alla naturale scadenza, ancora annuale anche per questa serie, prevista per il 16 gennaio 2020. In tale occasione verrà rilevato il valore del sottostante e se questo sarà almeno pari al livello barriera, posizionato per tutte le proposte al 75% dello strike iniziale, il certificato rimborserà oltre all'ultima cedola anche l'intero nominale (100 euro). Diversamente, qualora il titolo abbia fatto registrare una performance negativa superiore al -25% dal valore iniziale,

Wall Street Italia

IL MAGAZINE DELLA CONSULENZA, RISPARMIO GESTITO, LIFESTYLE



ABBONATI AL MAGAZINE!

12 NUMERI
A SOLI **39,90€**
invece di 60,00€

24 NUMERI
A SOLI **69,90€**
invece di 120,00€

COME ABBONARSI



Shop online

Vai al sito www.wallstreetitalia.com/edicola



Coupon e-mail

Seguendo i passaggi indicati qui sotto

Come usare il coupon

Barra l'opzione che preferisci:

- 12 numeri (cartaceo) di Wall Street Italia GRATIS la versione pdf e l'archivio pdf
- 24 numeri (cartaceo) di Wall Street Italia GRATIS la versione pdf, e l'archivio pdf

Compila e spediisci il tagliando alla casella e-mail abbonamenti@wallstreetitalia.com allegando la copia del bonifico bancario

NOME _____ COGNOME _____

INDIRIZZO _____

CAP _____ LOCALITÀ _____ PROV. _____

E-MAIL _____ TEL. _____

Pagamento tramite bonifico bancario:

IBAN IT22X0569633270000010250X70 intestato a Brown Editore Srl

Esprimo il consenso al trattamento dei miei dati personali ex L. 196/03 anche per finalità diverse da quelle qui indicate

DATA _____ FIRMA _____

Per qualsiasi informazione potrai scrivere un e-mail abbonamenti@wallstreetitalia.com oppure chiamare il Servizio Clienti e Abbonamento allo 02/67735838 dal lunedì al venerdì dalle 10.00 alle 12.00 e dalle 15.00 alle 17.00 o visita il sito www.wallstreetitalia.com



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

il certificato genererà delle perdite in conto capitale con il rimborso che sarà parametrato all'effettivo livello raggiunto. Numeri alla mano, nel caso in cui il sottostante dovesse perdere il 30% dallo strike iniziale a scadenza il certificato rimborserà un importo pari a 70 euro a certificato. Tra tutti, sfruttando il prezzo sotto la pari, particolarmente interessante il Fixed Cash Collect agganciato al titolo Banco BPM (Isin GB00BH8Y8J75) quotato oggi a 95,70 euro, con il titolo in flessione del 9,8% rispetto agli 1,8488 euro iniziali. In considerazione dell'ammontare della cedola (0,85% mensile) qualora a scadenza non venisse violato il livello barriera di 1,3866 euro, il rendimento potenziale annuo lordo sarebbe pari al 15,15%.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI FINI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE COME MODIFICATA, INTER ALIA, DALLA DIRETTIVA 2010/73/UE (LA "DIRETTIVA PROSPETTI") ED HA ESCLUSIVAMENTE FINALITÀ PROMOZIONALE RELATIVAMENTE AI CERTIFICATI GOLDMAN SACHS FIXED CASH COLLECT (I "CERTIFICATI")



SECURITIES DIVISION
Securitized Products

Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect

Investimento in Euro a breve scadenza



Premi fissi mensili tra **0,45% e 0,85%¹** non condizionati all'andamento del sottostante



Scadenza a un anno (**21 gennaio 2020**)



Prezzo di emissione **100 Euro per Certificato**



I **Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a un anno, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio.

Alla scadenza, dopo un anno, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (16 gennaio 2020), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 21 gennaio 2019). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito².

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice Isin	Sottostante	Premio mensile ¹	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera ³
GB00BH8Y8J75	Banco BPM S.p.A.	0,85% (10,20% p.a.)	EUR 1,8488	75% (EUR 1,3866)
GB00BH8Y8K80	BNP Paribas S.A.	0,45% (5,40% p.a.)	EUR 42,30	75% (EUR 31,725)
GB00BH8Y8L97	BPER Banca S.p.A.	0,85% (10,20% p.a.)	EUR 3,071	75% (EUR 2,30325)
GB00BH8Y8M05	Deutsche Bank AG	0,70% (8,40% p.a.)	EUR 7,982	75% (EUR 5,9865)
GB00BH8Y8N12	Société Générale S.A.	0,55% (6,60% p.a.)	EUR 28,275	75% (EUR 21,20625)
GB00BH8Y8P36	Unicredit S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	EUR 10,634	75% (EUR 7,9755)
GB00BH8Y8Q43	Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,80% (9,60% p.a.)	EUR 2,385	75% (EUR 1,78875)

Il certificato è uno strumento finanziario complesso.

Prima di acquistare i Certificati, si invita a leggere (i) i final terms datati 21 gennaio 2019 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, (ii) il base prospectus redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 14 novembre 2018 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 15 novembre 2018 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare si invita a considerare i fattori di rischio ivi contenuti e (iii) i documenti contenenti le informazioni chiave (KID) relativi ai Certificati (le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e i KID, unitamente, la "Documentazione di Offerta"). La Documentazione di Offerta è disponibile sul sito www.goldman-sachs.it.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID): www.goldman-sachs.it

¹ Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

² Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 65% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 65% e riceverà un ammontare pari a 35,00 EUR per ciascun Certificato.

³ Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2019. Tutti i diritti sono riservati.

**NUOVI FIXED CASH COLLECT SUI BANCARI**

CODICEISIN	NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	CARATTERISTICHE	MERCATO	LIV. SOTT	PR. CERT
GB00BH8Y8J75	Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Banco Bpm	16/01/2020	1,8488	Barriera 75%; Cedola 0,85%	Sedex	1,663	95,7
GB00BH8Y8K80	Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Bnp Paribas	16/01/2020	42,3000	Barriera 75%; Cedola 0,45%	Sedex	40,55	98,05
GB00BH8Y8L97	Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Bper	16/01/2020	3,0710	Barriera 75%; Cedola 0,85%	Sedex	2,954	97,6
GB00BH8Y8M05	Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Deutsche Bank	16/01/2020	7,9820	Barriera 75%; Cedola 0,7%	Sedex	7,514	97,9
GB00BH8Y8N12	Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Societe Generale	16/01/2020	28,2750	Barriera 75%; Cedola 0,55%	Sedex	26,489	96,3
GB00BH8Y8P36	Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Unicredit	16/01/2020	10,6340	Barriera 75%; Cedola 0,6%	Sedex	10,028	97,25
GB00BH8Y8Q43	Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Ubi	16/01/2020	2,3850	Barriera 75%; Cedola 0,8%	Sedex	2,213	96,85



4 FEBBRAIO

Webinar CeD

Il 2019 si apre con un evento speciale organizzato da Certificati e Derivati. Pierpaolo Scandurra condurrà infatti i partecipanti al webinar attraverso le migliori opportunità quotate sul mercato secondario, da quelle caratterizzate da protezione del capitale a quelle in grado di consentire strategie recovery su posizioni azionarie in sofferenza. Ampio spazio verrà dato alle domande e al confronto sui temi del mercato. Per ulteriori informazioni e iscrizioni si rimanda al seguente link https://d2e1i.emailsp.com/f/rnl.aspx/?ieg=v1_-dm=sybd.=u-qux-a2-:=f:..8.0c7n8-a1&x=p-p&yz49cm:7-39h094-f0k1m:1-e4:5h=s1zsNCLM

6 FEBBRAIO

Speciale Webinar del Club Certificates in diretta da ConsulenTia

Per il 6 febbraio in diretta dalla

prestigiosa rassegna di ConsulenTia, che accoglierà dal 5 al 7 febbraio a Roma operatori e professionisti del settore degli investimenti, è fissato un appuntamento speciale con i webinar del Club Certificates organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In questa occasione Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno un punto sulle novità del momento e sulle nuove opportunità di investimento.

12 FEBBRAIO

Appuntamento con i webinar di Deutsche Bank

Riparte il ciclo di appuntamenti con i webinar di Deutsche Bank realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati.

In particolare il 12 febbraio alle ore 16 andrà in onda un nuovo incontro con Pierpaolo Scandurra che guarderà alle novità presentate dalla banca tedesca e cercherà all'interno dell'ampia offerta di Bonus, Phoenix

ed Express in quotazione spunti di investimento. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/2490338151785856513>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del

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

La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Goldman Sachs		BONUS CAP CERTIFICATES				PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	PREZZO DI VALUTAZIONE INIZIALE	BARRIERA A SCADENZA	SCADENZA	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 30/01/2019	
GB00BFCHS651	Azimut Holding S.p.A.	110,50%	EUR 13,01	75% (EUR 9,7575)	23/01/2020	EUR 93,00	
GB00BFGWK62	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	114,00%	EUR 16,534	75% (EUR 12,4005)	23/01/2020	EUR 96,35	
GB00BFGWWM86	Intesa Sanpaolo S.p.A.	113,50%	EUR 2,4555	75% (EUR 1,841625)	23/01/2020	EUR 91,80	
GB00BFGWGP18	STMicroelectronics N.V.	113,50%	EUR 19,5	75% (EUR 14,625)	23/01/2020	EUR 81,50	
GB00BFGGX144	Telecom Italia S.p.A.	110,00%	EUR 0,6074	75% (EUR 0,45555)	23/01/2020	EUR 84,70	
GB00BFKJ1861	Unicredit S.p.A.	111,50%	EUR 14,316	75% (EUR 10,737)	23/01/2020	EUR 82,70	

La posta del Certificate Journal

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

Gentile Redazione,
non riesco a capire l'incongruenza tra quanto da voi indicato nella scheda del certificato con codice Isin DE000HV42KA7 in tema di barriera down (55%) ed il trigger cedola che compare nelle successive date di rilevamento (60%).

Potreste cortesemente fornirmi una spiegazione?

Cordialità.

R.M.

Gent.le lettore,

i due livelli caratteristici indicati si riferiscono a due delle particolari opzioni che caratterizzano i certificati. In particolare la barriera capitale ha la funzione di determinare il valore di rimborso a scadenza in funzione dell'avvenuta violazione o meno che può avvenire durante la vita dello strumento, se siamo in presenza di una barriera continua, o solo alla data di valutazione finale, se questa è di tipo discreta. Il trigger cedola rappresenta invece il livello che attiva o meno il pagamento della cedola. In passato nella maggioranza dei casi livello barriera e trigger cedola corrispondevano ma da qualche tempo sono in aumento le emissioni che prevedono livelli diversi come nel caso da lei indicato. Nel caso specifico quindi se il sottostante peggiore tra BNP Paribas e Sanofi sarà ad un livello superiore al 60% dello strike, ovvero non avrà

perso più del 40%, si attiverà il pagamento della cedola mentre in caso contrario non verrà pagato alcun importo. Grazie all'effetto memoria nulla sarà perso e le cedole non pagate verranno accantonate per essere erogata in una data successiva. La stessa condizione varrà anche alla data di valutazione finale del 10 gennaio 2022 dove oltre la cedola verrà restituito anche il nominale di 100 euro. Al di sotto di tale soglia e fino al 55% si beneficerà della sola protezione. Oltre questo limite invece si subirà la performance negativa del sottostante.



SOCIETE GENERALE

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
Unicredit S.p.A.	RECOVERY BONUS CAP	€ 8,77	23/06/2020	XS1842839562	€ 68,77	€ 100	44%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	RECOVERY BONUS CAP	€ 1,51	23/06/2020	XS1842839133	€ 72,48	€ 100	37%
Banco BPM Sp.A.	RECOVERY BONUS CAP	€ 1,39	23/06/2020	XS1842838911	€ 65,18	€ 100	52%
Telecom Italia S.p.A.	RECOVERY BONUS CAP	€ 0,39	23/06/2020	XS1842839216	€ 73,66	€ 100	35%
Enel	CORRIDOR	3.9 - 5.4	15/03/2019	LU1840375643	€ 5,96	€ 10	66%
FTSE MIB	CORRIDOR	17 700.00-25 500.00	21/06/2019	LU1840374166	€ 6,17	€ 10	61%
Intesa Sanpaolo	CORRIDOR	1.7 - 3.2	21/06/2019	LU1840378662	€ 6,04	€ 10	64%
Telecom Italia	CORRIDOR	0.38 - 0.74	21/06/2019	LU1840379637	€ 5,79	€ 10	71%

Notizie dal mondo dei Certificati

► Smart Trade anche per i clienti di Binck Bank

BNP Paribas prosegue nello sviluppo dello Smart Trade, l'innovativo servizio web che permette a tutti gli utenti registrati di inoltrare eventuali ordini di negoziazione al proprio intermediario direttamente dal sito investimenti.bnpparibas.it dell'emittente. Lanciata sul mercato per la prima volta per i clienti Directa, dal mese di gennaio tale operatività è estesa anche a Binck Bank con i clienti per potranno acquistare Certificati e Obbligazioni di BNP Paribas direttamente dalla scheda prodotto del sito. Oltre alla negoziazione gli investitori possono visualizzare il riepilogo dei propri investimenti in un'unica schermata all'interno della sezione Portafoglio dove oltre a gestire la compravendita degli strumenti finanziari, si potranno monitorare le performance dei propri investimenti in real time ed impostare soglie di alert per ricevere notifiche via email.

► Bid Only per 9 Fixed Cash Collect

Tramite una nota ufficiale, Borsa Italiana comunica che Goldman Sachs ha richiesto e ottenuto l'operatività in modalità bid only per 9 emissioni su titoli americani. In particolare si tratta dei Fixed Cash Collect identificati dai seguenti codici Isin: GB00BGDF2077 su American Airlines, GB00BGDF2184 su FootLooker, GB00BGDF2291 su Mattel, GB00BGDF2416 su Micron, GB00BGDF2416 su Netflix, GB00BGDF2523 su Nvidia, GB00BGDF2630 su Tesla, GB00BGDF2747 su TripAdvisor e GB00BGDF2853 su Twitter.

► Doppia cedola per il Phoenix Memory su Intesa Sanpaolo

Cedola doppia per i possessori del Phoenix Memory di Deutsche Bank scritto su Intesa Sanpaolo con codice Isin DE000DM0SL17. Più in dettaglio alla data di osservazione del 30 gennaio l'emittente ha rilevato i prezzi del titolo bancario che è risultato pari a 2,068 euro, ovvero al di sopra del trigger richiesto di 2,0328 euro. Pertanto è stata messa in pagamento la cedola in programma del 2,38% a cui si è aggiunta una cedola di pari importo che era in memoria dall'osservazione del 30 ottobre 2018. Complessivamente la cedola è pari a 4,76 euro a certificato.

NATIXIS		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO			
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 23/01/2019
IT0006743972	Turbo Barrier Reverso on FAANG	Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google	EuroTLX	07/07/2021	999,95
IT0006743915	Phoenix Yeti WO con Maxi Coupon mensile	FCA, Glencore, Intesa Sanpaolo, BT Group	Sedex	07/01/2022	1030,83
IT0006743733	Phoenix Yeti WO	FTSEMIB, Euro-Stoxx50, SMI, S&P500	Sedex	10/12/2024	1009,12
IT0006743717	Phoenix Yeti Reverso BO	Intesa, FCA, Enel, Telecom, Unicredit	Sedex	08/12/2020	1052,25
IT0006743725	Protect Outperformer con Effetto Lookback	Euro iStoxx 70 EWD5% Index	Sedex	07/12/2022	1026,6
IT0006743246	Phoenix Yeti	Intesa, Moncler	Sedex	18/10/2022	976,45



Rimborso al cardiopalma per l'Athena su FCA

Si chiude con il rimborso anticipato alla prima occasione disponibile l'investimento nell'Athena su FCA di BNP Paribas identificato dal codice Isin NL0012877096. Più in dettaglio il certificato è giunto alla data di osservazione il 31 gennaio scorso e vista la volatilità del mercato non è stata cosa semplice rispettare i 14,598 euro del trigger. Tuttavia lo sprint nel finale di giornata ha permesso al titolo di centrare l'obiettivo e di attivare il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un premio dell'8,75% per un rimborso complessivo di 108,75 euro. Stessa sorte per un certificato gemello, identificato da codice Isin NL0012877013, che nella stessa giornata e alle medesime condizioni ha rimborsato anticipatamente 107 euro.



Enel beffa il Double Cash Collect

Con una chiusura al di sotto dei 5,18 euro Enel beffa il Double Cash Collect di BNP Paribas, Isin NL0012324065, e soprattutto gli investitori che speravano nel rimborso anticipato. In particolare alla data di osservazione del 28 gennaio la discesa dei corsi del titolo fino ai 5,164 euro, dopo essere stati per buona parte della giornata al di sopra dei 5,19 euro, ha rimandato a luglio il possibile rimborso anticipato del certificato che avrebbe restituito agli investitori i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 4%. Tuttavia gli stessi non sono rimasti a bocca asciutta in quanto è stata comunque messa in pagamento una cedola del 2%.



L'effetto Domino funziona anche al ribasso con i nuovi Reverse Domino Phoenix di Natixis

Natixis lancia due nuovi Reverse Domino Phoenix su due diversi panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani ed internazionali.

Con i certificati Reverse Domino Phoenix di Natixis, la cedola mensile potenziale dipende dal numero di titoli che alla data di osservazione sono pari o al di sotto della Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 1.20% mensile se il prezzo di tutti i titoli è pari o inferiore alla Barriera Cedola.

I certificati prevedono ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza la corresponsione di un importo lordo pari a 0.30% per ogni titolo pari o al di sotto la Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 1.20% mensile se il prezzo di tutti i titoli è pari o inferiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola mensile lorda potenziale, il rimborso anticipato mensile a partire dal sesto mese, se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o inferiore al rispettivo prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o inferiore alla Barriera di Protezione del Capitale; 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
IT0006742826	Unicredit SpA, Banco BPM, Fiat Chrysler Automobiles, Telecom Italia SpA	20/09/2021	120%	130%	0.00% o 0.30% o 0.60% o 0.90% o 1.20
IT0006742818	Deutsche Bank AG, CommerzBank AG, Nokia Oyj, Air France	20/09/2021	120%	130%	0.00% o 0.30% o 0.60% o 0.90% o 1.20

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

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Phoenix (i "Titoli"). Il presente non è inteso e non costituisce una scheda prodotto. Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 24 aprile 2018 per i certificati 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 <https://equityderivatives.natixis.com/>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corridor	Société Générale	Mediobanca	24/01/2019	Barriera Down 6,5 ; Barriera Up 9	21/06/2019	LU1896426449	Sedex
Corridor	Société Générale	Mediobanca	24/01/2019	Barriera Down 5,5 ; Barriera Up 10	20/09/2019	LU1896426522	Sedex
Corridor	Société Générale	STMicroelectronics	24/01/2019	Barriera Down 8,5 ; Barriera Up 16,5	21/06/2019	LU1896426795	Sedex
Corridor	Société Générale	STMicroelectronics	24/01/2019	Barriera Down 9; Barriera Up 16	21/06/2019	LU1896426878	Sedex
Corridor	Société Générale	STMicroelectronics	24/01/2019	Barriera Down 8; Barriera Up 17	20/09/2019	LU1896426951	Sedex
Corridor	Société Générale	STMicroelectronics	24/01/2019	Barriera Down 8,5 ; Barriera Up 16,5	20/09/2019	LU1896427090	Sedex
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	24/01/2019	Barriera Down 0,38 ; Barriera Up 0,62	21/06/2019	LU1896427173	Sedex
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	24/01/2019	Barriera Down 0,4 ; Barriera Up 0,6	21/06/2019	LU1896427256	Sedex
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	24/01/2019	Barriera Down 0,36 ; Barriera Up 0,64	20/09/2019	LU1896427330	Sedex
Corridor	Société Générale	Unicredit	24/01/2019	Barriera Down 7,5 ; Barriera Up 13	21/06/2019	LU1896427413	Sedex
Corridor	Société Générale	Unicredit	24/01/2019	Barriera Down 8; Barriera Up 12,5	21/06/2019	LU1896427504	Sedex
Corridor	Société Générale	Unicredit	24/01/2019	Barriera Down 7; Barriera Up 13,5	20/09/2019	LU1896427686	Sedex
Corridor	Société Générale	Unicredit	24/01/2019	Barriera Down 7,5 ; Barriera Up 13	20/09/2019	LU1896427769	Sedex
Corridor	Société Générale	UBI	24/01/2019	Barriera Down 1,8 ; Barriera Up 3	21/06/2019	LU1896427843	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corrdidor	Société Générale	UBI	24/01/2019	Barriera Down 1,6 ; Barriera Up 3,2	20/09/2019	LU1896427926	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	24/01/2019	Barriera Down 16500; Barriera Up 21500	17/05/2019	LU1896337182	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	24/01/2019	Barriera Down 17000; Barriera Up 21000	17/05/2019	LU1896337265	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	24/01/2019	Barriera Down 16000; Barriera Up 22000	21/06/2019	LU1896337349	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	24/01/2019	Barriera Down 16500; Barriera Up 21500	21/06/2019	LU1896337422	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	24/01/2019	Barriera Down 17000; Barriera Up 21000	21/06/2019	LU1896337695	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	24/01/2019	Barriera Down 15500; Barriera Up 22500	20/09/2019	LU1896337778	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	24/01/2019	Barriera Down 16000; Barriera Up 22000	20/09/2019	LU1896337851	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	24/01/2019	Barriera Down 16500; Barriera Up 21500	20/09/2019	LU1896337935	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurUsd	24/01/2019	Barriera Down 1,07 ; Barriera Up 1,21	21/06/2019	LU1896331813	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurUsd	24/01/2019	Barriera Down 1,08 ; Barriera Up 1,2	21/06/2019	LU1896331904	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurUsd	24/01/2019	Barriera Down 1,09 ; Barriera Up 1,19	21/06/2019	LU1896332035	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurUsd	24/01/2019	Barriera Down 1,05 ; Barriera Up 1,23	20/09/2019	LU1896332118	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurUsd	24/01/2019	Barriera Down 1,06 ; Barriera Up 1,22	20/09/2019	LU1896332209	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurUsd	24/01/2019	Barriera Down 1,07 ; Barriera Up 1,21	20/09/2019	LU1896332381	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Nestlé, Novartis, Roche, Zurich	23/01/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,426% mens.	25/01/2022	CH0451139205	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Step Down	Exane	Intesa Sanpaolo, Enel	23/01/2019	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1,01%	05/02/2021	FREXA0015000	Cert-X
Gap Long	Banca IMI	Eurostoxx 50	23/01/2019	-	23/01/2020	XS1936959730	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Unicredit	25/01/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,754% mens.	29/01/2021	CH0451139221	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Amazon, Apple, Netflix	25/01/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,754% mens.	29/01/2021	CH0451139239	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	LafargeHolcim, Swatch, UBS	25/01/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,503% mens.	29/01/2021	CH0451139247	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, FCA	25/01/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	29/01/2024	CH0451139395	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	25/01/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	29/01/2024	CH0451139437	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Amazon, Microsoft, Nvidia	25/01/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,837% mens.	31/01/2022	CH0451139502	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Credit Suisse	Micron, Tesla, Facebook, Amazon, Alibaba	25/01/2019	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola 2% trim.; Maxi Cedola 21,5%	30/01/2024	XS1520279156	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Credit Suisse	FCA, Azimut, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics, Unicredit	25/01/2019	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola 2% trim.; Maxi Cedola 19,5%	30/01/2024	XS1520284073	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Chevron, Exxon Mobil, IBM, Pfizer, Verizon	28/01/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	31/01/2022	CH0451139726	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FCA	28/01/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,668% mens.	31/01/2022	CH0451139734	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Micron, Tesla	28/01/2019	Barriera 140%; Cedola e Coupon 1,45% mens.	01/02/2021	CH0456758868	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Netflix	28/01/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	30/01/2020	CH0456758876	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Tripadvisor	28/01/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	30/01/2020	CH0456758884	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Twitter	28/01/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1% mens.	30/01/2020	CH0456758892	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Bayer, Kering, Moncler	28/01/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,53%	13/02/2020	FREXA0015125	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Bayer, Peugeot, Volkswagen	28/01/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,5%	13/02/2020	FREXA0015133	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Enel, Peugeot, STMicroelectronics	28/01/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,57%	13/02/2020	FREXA0015141	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Bayer, Eni, STMicroelectronics	28/01/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,55%	13/02/2020	FREXA0015158	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Moncler, Peugeot, STMicroelectronics	28/01/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,69%	13/02/2020	FREXA0015166	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Bayer, Kering, STMicroelectronics	28/01/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,71%	13/02/2020	FREXA0015174	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Euro Stoxx 50, S&P 500, iShares MSCI Emerging Markets	28/01/2019	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	13/02/2020	FREXA0015182	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Société Générale	28/01/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,61%	13/02/2020	FREXA0015190	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Plus	Mediobanca	Eurostoxx Banks	28/01/2019	Barriera 70%; Cedola 3,5%; Coupon 9%	30/01/2023	XS1919387719	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Bayer	28/01/2019	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola 1,7% trim.	28/07/2020	XS1920194195	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	A2A, Generali, Intesa Sanpaolo, Saipem, Snam	29/01/2019	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 130%	30/01/2024	CH0451139759	Cert-X
Express	Morgan Stanley	Eurostoxx Banks	29/01/2019	Barriera 60%; Coupon 4,2% sem.	31/01/2025	DE000MS0GWU2	Cert-X
Phoenix Memory	Commerzbank	Google, Strabucks, Goldman Sachs, General Electric	29/01/2019	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,15%	25/01/2024	DE000CJ2E5C0	Sedex
Phoenix Memory	BNP Paribas	Alphabet	31/01/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,25%	06/02/2024	XS1878434486	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	S&P 500	31/01/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,35%	06/02/2024	XS1885338688	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Banca IMI	Sanofi, Axa	25/02/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,761 mens.	28/02/2023	XS1936920369	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	S&P 500	12/02/2019	Protezione 100%; Partecipazione 113%	14/02/2024	XS1937684238	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/02/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%	01/03/2023	XS1941878826	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Enel	20/02/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,9%	22/02/2023	XS1940202101	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	20/02/2019	Protezione 100%; Cedola variabile	20/02/2026	XS1940202440	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Engie, Total, Volkswagen, Banco Santander, Renault	20/02/2019	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,85%	22/02/2023	XS1940202283	Sedex
Digital	Banca IMI	SMI	20/02/2019	Protezione 100%; Cedola 2% step Up	24/02/2025	XS1940202366	Sedex

DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0381807806	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di indici worst of	04/02/2019	16,07500076	16,5800
CH0381807822	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	04/02/2019	12,83500004	16,6200
CH0383853212	Leonteq	Autocallable Twin Win	Basket di azioni worst of	04/02/2019	20,20499992	24,2725
CH0402356064	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	04/02/2019	2,009000063	2,5160
CH0411109967	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	04/02/2019	307,019989	301,1500
CH0411110007	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	04/02/2019	2,009000063	3,1685
CH0411110031	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	04/02/2019	10,1420002	10,7700



ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0411110080	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	04/02/2019	20,35000038	28,5650
CH0411111492	Leonteq	Phoenix Reverse	Basket di azioni worst of	04/02/2019	307,019989	316,2075
CH0419580938	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	04/02/2019	52,38999939	56,0700
CH0419583239	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	04/02/2019	10,1420002	14,6380
CH0423433579	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	04/02/2019	10,1420002	14,8600
CH0423433595	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	04/02/2019	3,006999969	4,7590
CH0430278991	Leonteq	Phoenix Reverse	Basket di azioni worst of	04/02/2019	143,75	388,9340
CH0433741813	Leonteq	Phoenix Memory Maxi Coupon	Basket di azioni worst of	04/02/2019	202,8000031	138,5800
CH0438953827	Leonteq	Phoenix Memory Airbag	Basket di azioni worst of	04/02/2019	143,75	102,0240
CH0451137316	Leonteq	Phoenix Memory Airbag	Basket di azioni worst of	04/02/2019	2,009000063	1,3310
DE000CA0FHD3	Commerzbank	Phoenix Memory	Basket di indici worst of	04/02/2019	91,16000366	118,4270
DE000HV40MU5	Unicredit	Cash Collect Autocallable	Renault	04/02/2019	62,04000092	89,1300
DE000HV40PU8	Unicredit	Express Plus	Intesa Sanpaolo	04/02/2019	2,009000063	3,1955



ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
FR0013108206	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	04/02/2019	0,479699999	0,3720
FREXA0008146	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Unicredit	04/02/2019	10,1420002	16,3900
FREXA0008690	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Banco BPM	04/02/2019	1,717000008	2,8120
FREXA0014466	Exane	Crescendo Rendimento Tempo Reverse	Basket di indici worst of	04/02/2019	20788,39063	28646,8650
FREXA0014474	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	04/02/2019	63,43999863	36,4800
FREXA0014482	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	04/02/2019	10,93500042	5,7025
FREXA0014490	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di indici worst of	04/02/2019	8983,879883	5905,2500
FREXA0014771	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	04/02/2019	10,1420002	4,817
GB00BGXXG988	Goldman Sachs	Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	04/02/2019	2,009000063	0
NL0011956065	Bnp Paribas	Cash Collect Autocallable	Deutsche Bank	04/02/2019	7,550000191	11,35806
NL0012317317	Bnp Paribas	Cash Collect Doppia Barriera	Banco BPM	04/02/2019	1,717000008	3,184
NL0012317325	Bnp Paribas	Cash Collect Doppia Barriera	Unicredit	04/02/2019	10,1420002	17,82
NL0012317333	Bnp Paribas	Cash Collect Doppia Barriera	Unione Banche Italiane	04/02/2019	2,259999999	4,092

Moncler

ANALISI TECNICA Moncler, dopo aver toccato il minimo di dicembre 2018 a 26 euro, ha invertito direzione con forza, recuperando oltre il 25%. In particolare, con la seduta del 30 gennaio, il titolo ha rotto la resistenza statica dei 31,2 euro, con forte volatilità e volumi. Anche RSI ha registrato l'intonazione positiva in termini di momentum. L'oscillatore infatti è quasi entrato in ipercomprato. I prezzi dunque hanno messo nel mirino i 35 euro, dove passa anche la media mobile 200 periodi. Debolezza invece in caso di rottura dei 30 euro e della trend rialzista di breve periodo, con supporti a 28,25 e 26 euro.

ANALISI FONDAMENTALE Moncler mercoledì 30 gennaio ha segnato un forte rialzo in Borsa, in scia a LVMH. La spinta infatti, che ha favorito l'intero comparto del lusso, Moncler inclusa, arriva da Oltremania dove il colosso del lusso francese Louis Vuitton ha riportato risultati migliori delle attese. Lvmh ha riportato nel 2018 vendite record pari a 46,8 miliardi di euro, in salita del 10% rispetto all'anno precedente. Molto bene anche il quarto trimestre con ricavi pari a 13,7 miliardi, in crescita del 9%. I conti 2018 e del quarto trimestre di Moncler invece sono attesi per il 28 febbraio. Il titolo preserva ancora il favore degli analisti se di 24 analisti che seguono il titolo, 17 sono buy e 6 sono hold solo un analista consiglia di vendere. Il target price è 36,53 euro, dunque con un rendimento potenziale circa del 12 per cento. Si sottolinea inoltre che negli ultimi mesi il numero di analisti long è cresciuto rispetto a chi consiglia l'hold e il sell. Tra questi gli analisti di HSBC che recentemente hanno confermato il buy con target a 37 euro.

MONCLER 2Y



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2019	EV/EBITDA 2019	% YTD
SALVATORE FERRAGAMO SPA	28,4	13,1	-1,56
BRUNELLO CUCINELLI SPA	42,5	22,3	3,16
MONCLER SPA	26,4	16,8	11,89
GEOX SPA	80,2	8,2	9,38
TOD'S SPA	25,4	11,0	-2,18

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore Srl 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 Srl 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.