

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 388 - 02 OTTOBRE 2014

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

In retromarcia con l'euro

L'azione ultra-espansiva della BCE si è fatta sentire sul mercato valutario con le ultime misure straordinarie che hanno accelerato la correzione dell'euro nei confronti delle principali valute mondiali e soprattutto nei confronti del dollaro. Per chi avesse perso il treno, sono diversi i certificati che permettono di approfittare del movimento discendente dell'euro

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Investire ai tempi di Draghinomics sta diventando sempre più rischioso. Dopo aver illuso i mercati con l'annuncio di una serie di manovre non convenzionali e la promessa di un seppur minimo QE, il governatore della Banca Centrale Europea ha svelato oggi a Napoli i dettagli delle misure, mostrando un'eccessiva cautela finora ben celata che ha spiazzato gli investitori al punto da far affondare i listini sotto i colpi delle vendite. Più fragoroso della reazione positiva con cui era stato accolto l'annuncio solamente poche settimane fa, il tonfo del 4% con cui Piazza Affari ha concluso la seduta è stato accompagnato da una fiammata di volatilità che ha coinvolto tutti i titoli del listino, nessuno escluso. Anche oltre i confini nazionali la reazione è stata veemente, con i principali titoli del settore bancario coinvolti dall'ondata di pessimismo. Tra questi, Société Générale ha lasciato sul terreno il 5% rispetto alla chiusura precedente, una performance che tuttavia potrebbe creare più di un'opportunità di breve termine su un Bonus Cap analizzato a pagina 8. Impassibile, dopo tanto correre, è rimasto invece il dollaro, protagonista di una scalata nei confronti dell'euro di oltre 13 figure dai massimi di maggio. A distanza di circa 3 mesi dal nostro precedente Approfondimento, torniamo ad occuparci del biglietto verde e lo facciamo ritrovando il cambio a 1,26, contro 1,36, e alcune delle emissioni analizzate all'epoca che per propria natura permettono ancora oggi di far salire a bordo chi avesse perso il treno. Da non perdere è infine il fitto calendario di appuntamenti con la formazione gratuita, rivolta ai professional e al retail con l'obiettivo di individuare i migliori temi di investimento in un contesto di rendimenti ai minimi termini.

Contenuti

4

APPROFONDIMENTO

La correzione dell'euro è arrivata, uno sguardo ai ritardatari per salire sul treno

7

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Coupon al 7,3% per il nuovo Express sulla big tedesca del pharma

8

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Febbre da stress test. Occasione a breve termine sul Bonus Cap su GocGen

17

PUNTO TECNICO

Alla ricerca di protezione con due iPath sul VSTOXX firmati Barclays

15

BORSINO

12% in sei mesi per il Phoenix Memory Ko il Double Coupon Plus

12

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Exane prepara lo sbarco sul Sedex
Regolamento valuta: dal 6 ottobre si cambia

PARIGI INSORGE, MA ANCHE BERLINO È ALLA RICERCA DELLA CRESCITA SMARRITA

Parigi punta i piedi contro austerità. Non certo un fulmine a ciel sereno visto che il premier Manuel Valls aveva già preannunciato il mese scorso l'intenzione di rinviare di due anni il piano di rientro del deficit sotto il 3%. Ma l'eco della presa di posizione di Parigi non ha mancato di farsi sentire nelle stanze dei bottoni di Bruxelles e soprattutto a Berlino con la cancelliera Merkel subito pronta a controbattere. "Bisogna mantenere gli impegni", ha ribadito la Merkel mostrandosi nuovamente rigida verso il mancato rigore di Parigi.

Il tutto con proprio il francese Pierre Moscovici (ex ministro del Tesoro francese) che prenderà le redini della Commissione Ue agli affari economici e finanziari. Un transalpino guardiano del rispetto delle regole del suo stesso paese. Oltre ad affermare la sua imparzialità, Moscovici si è posto davanti al parlamento europeo soffermandosi sulla necessità di guardare oltre l'austerità: "Non possiamo accettare un altro anno a crescita zero, quindi mi adopererò per il piano di investimenti di Juncker perché la Ue ha urgentemente bisogno di investimenti per creare nuova

occupazione". Crescita che sembra avere voltato le spalle anche alla Germania. La battuta d'arresto del secondo trimestre potrebbe non essere stato un episodio isolato alla luce della discesa a settembre dell'indice Pmi manifatturiero tedesco sotto la soglia dei 50 punti, tradizionale spartiacque tra espansione e contrazione dell'attività economica. Si conferma la fase di indebolimento della congiuntura economica tedesca complice anche le tensioni legate alla Russia. Le sanzioni russi e la crescita modesta delle esportazioni risultano infatti le principali ragioni dietro la discesa dell'attività economica con il concreto rischio di una fase di stagnazione per la prima economia europea. Rischio che si traduce un aumento delle pressioni sulle spalle di Mario Draghi per scoccare nuove frecce per l'arco della politica monetaria della Bce. I tempi non sembrano però ancora maturi per il varo di un QE vero e proprio per il quale bisogna strappare il nulla osta di Berlino. Non va però sottovalutato il possibile impatto in quest'ultimo trimestre dell'anno del "bonus euro". Infatti la forte svalutazione della divisa unica europea negli ultimi mesi

potrebbe essere la medicina giusta per rivitalizzare l'economia europea, in primis quella tedesca che risulta la più sensibile all'effetto export.



TANTO TUONO' CHE PIOVVE

Da più parti preannunciata, la correzione dell'euro è arrivata.

Per chi avesse perso il treno, qualche ritardatario permette di salire in corsa

Sui mercati valutari la mano della BCE si è fatta sentire in maniera chiara, con le ultime misure straordinarie che hanno accelerato la correzione dell'euro nei confronti delle principali valute mondiali e soprattutto nei confronti del dollaro. A innescare le vendite, in particolare, il taglio dei tassi di interesse al livello minimo dello 0,05% e la prospettiva che tale livello venga mantenuto a lungo in contrapposizione all'eventualità che la Banca Centrale Americana avvii il processo di normalizzazione alzando il costo del denaro. In tal senso il tasso di cambio Eur/Usd dai massimi annuali dello scorso 17 marzo a 1,3925 ha perso oltre 13 figure abbattendo anche il supporto tecnico degli 1,26. Il prossimo obiettivo sono gli 1,21 anche se non è da escludere nelle prossime settimane un rimbalzo tecnico dettato dalle ricoperture delle posizioni short aperte sui massimi di periodo. Persa anche quest'ultima soglia, la cui tenuta o meno sarà con molta probabilità dettata dalle prossime mosse che le Banche centrali americana ed europea adotteranno, si inizierebbe a intravedere la parità. Il movimento potrebbe peraltro essere sostenuto da eventi geopolitici, con le nuove tensioni popolari a Hong Kong, la questione irrisol-

ta tra Russia e Ucraina e la minaccia Isis, tutti argomenti di attualità che normalmente spingono gli investitori verso asset difensivi che sul mercato valutario si traducono in esposizione verso il franco svizzero, che dopo essersi allontanato nel 2013 dalla soglia limite imposta dalla Banca Centrale Elvetica a 1,20 contro euro sta velocemente ripiegando, e verso il biglietto verde.

OCCHIO AI RITARDATARI!

Per chi si fosse perso il movimento ribassista che era più che atteso (a tal proposito si rimanda al Certificate Journal 378 dello scorso 2 luglio, dedicato alla presentazione dei migliori certificati quotati allorché l'euro non riusciva a schiodarsi dalla soglia di 1,36 dollari) questa settimana proponiamo una selezione di opportunità rimaste al palo. Infatti, sul mercato italiano dei certificati di investimento sono quotate diverse emissioni che non solo consentono di approfittare di una prosecuzione del trend correttivo, e quindi di salire sul treno in corsa, ma anche di recuperare parte del movimento già compiuto. Ciò è possibile tramite quelli che ci piace chiamare i "ritardatari", ossia dei certificati di investimento che presentano una quotazione a

sconto rispetto al rimborso teorico a scadenza ricavato dall'andamento del sottostante. Un disallineamento che già più volte in passato ha permesso di cogliere delle interessanti opportunità. In particolare, una prima emissione da osservare è l'Equity Protection di Société Générale legato alle performance del tasso di cambio Eur/Usd che punta, vista la facoltà short, al deprezzamento della divisa unica europea nei confronti del green back. Il certificato è identificato dal codice Isin XS0928285732, con la scadenza fissata per il 22 dicembre 2016 e tra le opzioni caratteristiche prevede la protezione del 70% del nominale, ovvero un rimborso minimo di 700 euro, a fronte di una partecipazione alle per-



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 30.09.14
DE000DT5VSF9	Bonus Certificate con Cap	EuroStoxx50	3250,00	2275,00	114,20	100,65
DE000DT5VRZ9	Bonus Certificate con Cap	FTSE MIB	20900,00	14630,00	113,50	100,95

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 30.09.14
DE000DT5RZC9	Quanto Discount Certificate	S&P500	2000,00	92,35	92,20
DE000DT5Q463	Quanto Discount Certificate	Nikkei225	15500,00	91,75	94,05
DE000DT5Q422	Discount Certificate	FTSE MIB	20900,00	89,55	90,25

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

di un ulteriore 5%, il certificato avrà un valore di 1155,23 euro che consentirà di realizzare un guadagno del 9,69%. Guardando allo scenario negativo invece, per subire perdite in conto capitale il cambio dovrà ritornare al di sopra degli 1,317.

La stessa emittente transalpina propone inoltre altre due emissioni analoghe per caratteristiche che si differenziano per data di scadenza e per partecipazione alle performance con lo sconto rispetto al sottostante che cresce proporzionalmente in funzione della maggior durata residua.

A CACCIA DI CEDOLE

Per chi invece fosse in attesa che i tassi di interesse intraprendano la strada del rialzo e volesse un rendimento sotto forma di flusso cedolare è presente un Target Cedola di Banca Aletti. Questa particolare tipologia di certificati, come ricorda il nome, ha come obiettivo principale il riconoscimento del rendimento sotto forma di cedole attivate dal rispetto di una condizione. Per quanto riguarda invece il capitale, questi strumenti offrono la protezione integrale del nomina-

le. Entrando nei dettagli dell'emissione con codice Isin IT0004842610, la durata residua dell'investimento è di poco inferiore ai 3 anni e il sottostante a cui guardare è il tasso di cambio Usd/Eur, ovvero il reciproco del rapporto euro dollaro. In fase di emissione, avvenuta il 31 agosto 2012, è stato fissato un livello iniziale a un livello di 0,793. Questo è anche al livello trigger da rispettare per attivare annualmente il pagamento della cedola del 6,20%. A oggi il livello del sottostante è pari a 0,7936 ovvero proprio al di sopra della soglia richiesta. In considerazione che è possibile ancora acquistare il certificato ai 100 euro nominali, qualora si volesse scommettere su un ulteriore apprezzamento del dollaro o comunque su una stabilizzazione su questi livelli, questo certificato consentirà per i prossimi tre anni di beneficiare della suddetta cedola. Il primo appuntamento è fissato per il 31 agosto 2015. Va sottolineato che non è previsto l'effetto memoria e che pertanto le cedole che non ver-

Carta d'identità

	Target Cedola	Target Cedola
NOME	Target Cedola	Target Cedola
EMITTENTE	Banca Aletti	Banca Aletti
SOTTOSTANTE	Usd Eur	Usd Eur
NOMINALE	100	100
STRIKE	0,793	0,7212
PROTEZIONE	100%	100%
CEDOLA	6,20%	4,00%
DATE DI OSSERVAZIONE	31/08/2015	28/04/2015
DATA SCADENZA	31/08/2016	27/04/2016
		26/04/2017
	31/08/2017	26/04/2018
		26/04/2019
QUOTAZIONE	SEDEX	SEDEX
ISIN	IT0004842610	IT0005008930

Carta d'identità

	Equity Protection Short	Equity Protection Short	Equity Protection Short
NOME	Equity Protection Short	Equity Protection Short	Equity Protection Short
EMITTENTE	Société Générale	Société Générale	Société Générale
SOTTOSTANTE	Eur Usd	Eur Usd	Eur Usd
NOMINALE	1000	1000	1000
STRIKE	1,3783	1,3813	30/04/2014
PROTEZIONE	70% - 1,7918	70% - 1,7957	70%
PARTECIPAZIONE DOWN	120%	140%	130%
DATA SCADENZA	30/12/2016	28/02/2017	05/05/2017
QUOTAZIONE	CERT-X	CERT-X	CERT-X
ISIN	XS0928285732	XS0997955819	XS0998174881

EQUITY PROTECTION A CONFRONTO

Isin	Emittente	Nome	Sottostante	Strike	Nominale	Partecipazione	Prezzo Cert	RTS	Sconto	Scadenza
XS0928285732	Société Générale	Equity Protection Short	Eur Usd	1,3783	1000	120%	1053,15	1102,996445	4,73%	30/12/2016
XS0997955819	Société Générale	Equity Protection Short	Eur Usd	1,3813	1000	140%	1064,69	1122,942156	5,47%	28/02/2017
XS0998174881	Société Générale	Equity Protection Short	Eur Usd	1,385	1000	130%	1050,83	1117,32852	6,33%	02/05/2017

ranno erogate a seguito di una rilevazione inferiore al trigger non potranno essere più recuperate.

Da segnalare è anche un secondo Target Cedola, identificato da codice Isin IT0005008930, con medesimo sottostante e strike iniziale posto a 0,7212 euro per dollaro. Emesso con scadenza al 26 aprile 2019, il certificato liquiderà annualmente, a partire dal 28 aprile 2015, cedole pari al 4% a condizione che il tasso Usd/Eur non risulti inferiore al livello iniziale, viceversa non riconoscerà alcun rendimento e rimborserà alla scadenza il solo valore nominale di 100 euro. Quotato 102,6 euro al Sedex, il certificato esprime elevate probabilità di incasso almeno della prima cedola, in virtù del 10% già realizzato dal dollaro dai valori di strike.

Carta d'identità

NOME	Reverse Bonus
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTE	Eur Usd
NOMINALE	1000
STRIKE	1,3574
BARRIERA	109,886% - 1,4916
TIPO BARRIERA	Discreta
BONUS	114%
PARTECIPAZIONE DOWN	100%
DATA SCADENZA	14/08/2017
QUOTAZIONE	CERT-X
ISIN	XS0997963243

QUANTA STRADA PER IL BONUS REVERSE

Nell'approfondimento del CJ 367, parlando proprio di prospettive sul futuro dell'euro, avevamo segnalato un Reverse Bonus di Société Générale, identificato da codice Isin XS0997963243. In particolare con il tasso di cambio a 1,3839, questo veniva esposto a un prezzo in lettera di 964,5 euro lasciando spazio a un rendimento minimo del 3,68% che poteva salire al 18,20% per effetto del Bonus in caso di una discesa oltre la soglia di 1,3574 dello strike. Infatti, ripercorrendo quelle che sono le caratteristiche di questo strumento, fissato il suddetto livello iniziale dal quale è stata calcolata al 109,886% - ossia a 1,4916 - la barriera, alla scadenza del 14 agosto 2017 si potrà beneficiare del rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati della percentuale più alta tra un bonus del 14% e la performance realizzata dal dollaro nei confronti dell'euro se il fixing finale sarà inferiore a quello iniziale. Stando agli attuali 1,26 euro il rimborso teorico a scadenza sarebbe quindi di 1140 euro avvalorando l'ipotesi migliore mentre il certificato è ora offerto a un prezzo in lettera di 1050 che lascia ancora spazio a un upside minimo dell'8,57%.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. DUE NUOVE OPERE DA COLLEZIONARE.



Collezione Tasso Fisso
Dollaro Australiano Opera IV
Emissione a 6 anni



Collezione Tasso Fisso
Dollaro Neozelandese Opera I
Emissione a 5 anni

* Cedola lorda. L'investimento è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro e al rischio emittente.

OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 6 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI E A 5 ANNI IN DOLLARI NEOZELANDESI.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera IV e Collezione Tasso Fisso Dollaro Neozelandese Opera I sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono negoziabili dal 10.09.2014 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia, indicando il relativo Codice ISIN. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Australiano o Dollaro Neozelandese).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)/(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA IV	IT0005045221	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,64%	08/09/2020	4,30%	3,182%	4,366%	3,246%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO NEOZELANDESE OPERA I	IT0005045247	NZD	2.000 DOLLARI NEOZELANDESI	99,63%	08/09/2019	5,20%	3,848%	5,283%	3,929%

(1) Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato al netto dell'imposta sostitutiva del 26%, sugli interessi lordi maturati e sul disagio di emissione

(2) Rendimento calcolato alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione

La cedola e il rendimento lordo e netto (espresso nella valuta di emissione), alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, sono indicati nella tabella sovrastante; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore).

PER INFORMAZIONI VISITA IL SITO WWW.BANCAIMI.COM/RETAILHUB OPPURE CHIAMA IL NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 08.09.2014 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB, da Moody's Baa2, da Fitch BBB+.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera IV e Collezione Tasso Fisso Dollaro Neozelandese I (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di Obbligazioni Plain Vanilla depositato presso CON SOB in data 15 aprile 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0028165/14 del 4 aprile 2014, come modificato mediante supplemento depositato presso la CON SOB in data 06.06.2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046979/14 del 05.06.2014 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

COUPON RICCO PER LE BIG PHARMA

Coupon al 7,3% per il nuovo Express di Deutsche Bank scritto sulla connazionale Bayer

Tra i titoli che più hanno contribuito al rilancio delle quotazioni del Dax, la farmaceutica Bayer è stata capace di mettere a segno nell'ultimo triennio una performance da capogiro. Dai circa 35 euro del minimo di settembre 2011 il titolo ha intrapreso un netto trend rialzista, senza correzioni degne di nota, che lo ha portato agli attuali 111 euro. Nonostante tale crescita, gli analisti continuano a scommettere sulla società a seguito delle scelte operate dal management. Tra le ultime operazioni approvate dal mercato, la decisione di scindere e quotare la divisione Material Science lasciando a Bayer le sole divisioni farmaceutica e agrochimica ritenute in grado di generare rendimenti stabili nel tempo.

Tra le ultime proposte per investire sul titolo farmaceutico tedesco è possibile trovare un Express strutturato da Deutsche Bank, disponibile in fase di sottoscrizione fino all'8 ottobre prossimo, caratterizzato da un ricco premio per il rimborso.

Entrando nel merito dello strumento, la durata complessiva dell'investimento è fissata in cinque anni. Come di consueto, trattandosi di un Express, sono tuttavia presenti delle finestre di uscite anticipate

che potranno far terminare l'investimento anche dopo solo un anno. In particolare il 16 ottobre 2015, e successivamente con cadenza annuale, l'emittente osserverà il livello raggiunto dal titolo. Se questo sarà almeno pari a quello rilevato in fase di emissione il 13 ottobre prossimo, ovvero lo strike, il certificato verrà rimborsato automaticamente restituendo a chi lo detiene in portafoglio il nominale, pari a 100 euro, maggiorato di un premio del 7,3%. In caso contrario, ovvero per rilevazioni inferiori alla soglia attivante, il certificato proseguirà verso la data di osservazione successiva conservando la memoria del coupon non erogato e con questo meccanismo potrà raggiungere in ultima battuta la data di scadenza del 18 ottobre 2019. In questa occasione, con la stessa metodologia, verrà determinato il rimborso finale e pertanto in caso di una performance complessiva del titolo non negativa verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati della somma dei premi annui per un totale di 136,5 euro. Diversamente, con una chiusura finale al di sotto dello strike si guarderà al livello barriera posto al 70% dello strike: se il titolo sarà pari o superiore a tale soglia si beneficerà della protezione del capita-

le e verranno restituiti i 100 euro nominali, altrimenti si subirà interamente la performance negativa di Bayer, con un rimborso massimo di 70 euro, al pari di un investimento diretto.

Il premio offerto per il rimborso anticipato, con effetto memoria, si posiziona a un livello medio alto rispetto alle emissioni di pari durata ed è capace di compensare adeguatamente anche i dividendi che secondo le stime di Bloomberg si attesteranno al 2,07% per il prossimo anno. Rischi di perdite in conto capitale si potranno subire solo al termine dei cinque anni con il titolo in ribasso del 30% rispetto allo strike.

Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTI	Bayer
NOMINALE	100 euro
COUPON	7,30%
DATE DI OSSERVAZIONE	16/10/2015 21/10/2016 20/10/2017 19/10/2018
BARRIERA	70%
SCADENZA	18/10/2019
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000DE9S237

FEBBRE DA STRESS...TEST

Mentre si attendono i risultati degli stress test, si apre un'occasione a breve termine sul Bonus Cap di BNP Paribas legato al titolo SocGen. Obiettivo il 2,65% in poco più di due mesi con buffer al 24,03%

ANALISI SCENARIO

Var % sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	12,03	20,06	28,08	32,09	36,10	40,11	44,12	48,13	52,14	60,17	68,19
Val. Rimborso Certificato	29,66	49,43	69,21	79,09	116,00	116,00	116,00	116,00	116,00	116,00	116,00
P&L %	-73,74%	-56,23%	-38,73%	-29,98%	2,70%	2,70%	2,70%	2,70%	2,70%	2,70%	2,70%
Val. Rimborso con KO	29,66	49,43	69,21	79,09	88,98	98,87	108,75	116,00	116,00	116,00	116,00
P&L % con KO	-73,74%	-56,23%	-38,73%	-29,98%	-21,22%	-12,47%	-3,72%	2,70%	2,70%	2,70%	2,70%

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

E' partito ufficialmente il countdown per l'esito degli ultimi stress test. Secondo alcune indiscrezioni infatti, domenica 26 ottobre verranno pubblicati i dati che mostreranno lo stato di salute degli istituti bancari europei. In questo senso voci e news da dietro le quinte potrebbero innervosire le quotazioni dei titoli bancari aprendo alcune interessanti opportunità sul segmento dei certificati. Senza dover attendere l'aumento della volatilità, un primo spunto di investimento lo fornisce il Bonus Cap di BNP Paribas con scadenza fissata per il 19 dicembre prossimo, scritto sul titolo Société Générale. Guardando alle caratteristiche di questo strumento, in fase di emissione, avvenuta l'11 novembre 2013, è stato fissato un livello strike a 40,57 euro dal quale è stato

calcolato al 75%, ovvero a 30,4275 euro, il livello barriera. A fronte della tenuta di tale soglia, osservata ogni giorno anche durante l'intraday, questo strumento darà un rimborso di 116 euro, pari alla somma del nominale di 100 euro e del Bonus del 16%. In caso contrario, ovvero qualora le quotazioni dell'istituto bancario dovesse spingersi al di sotto dei 30,4275 euro in qualsiasi momento, il rimborso verrà calcolato moltiplicando il valore di chiusura del titolo alla data di valutazione finale – il 19 dicembre – per il multiplo che è pari a 2,46488 fermo restando il limite di rimborso massimo a 116 euro imposto dal Cap. Alla luce di tali caratteristiche, aggiornando lo stato del certificato, a fronte di una quotazione del titolo a 40,11 euro

questo viene esposto a un prezzo in lettera di 112,95 euro. Pertanto si apre l'opportunità di conseguire un profitto del 2,70% , ovvero del 12,62% su base annua, con un margine della barriera praticamente invariato rispetto all'emissione. A livello di probabilità , tenendo conto



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 02/10/2014
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.251

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 02/10/2014
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	103,60
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	116,60
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	115,70
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	115,50
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	113,00

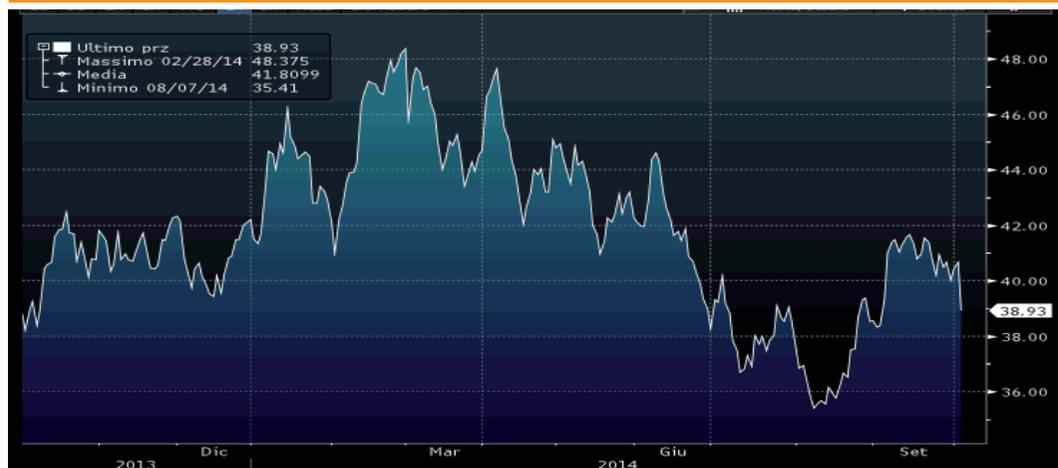
[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

degli attuali valori di volatilità del titolo, il CED Probability, in funzione delle simulazioni effettuate, restituisce che in quasi 93 casi su 100 si riuscirà ad ottenere il rimborso a Bonus. Nei restanti 7 casi invece verrà calcolato il rimborso a benchmark che causerà la perdita del premio che attualmente si paga. In particolare una chiusura sugli stessi 40,11 euro utilizzati per l'analisi successivi alla violazione della barriera, attiverrebbero il rimborso finale di un totale di 98,87 euro causando una perdita del 12,47%. Va detto che gli stress test sono un'incognita significativa per il proseguimento del recupero dei titoli del settore bancario europeo. Al momento le indiscrezioni non

Carta d'identità	
NOME	Bonus Cap
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Société Générale
STRIKE	40,57
BONUS	116%
CAP	116%
BARRIERA	30,4275
SCADENZA	19/12/2014
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0010399333

destano preoccupazioni sui risultati di Société Générale che gode di un ottimo stato patrimoniale. Tuttavia non è da escludere, in caso di risultati eclatanti anche da parte di altri istituti, assistere a fiammate di volatilità sull'intero comparto e di riflesso sull'istituto francese.

SOCGEN NELL'ULTIMO ANNO



FONTE BLOOMBERG

SG CERTIFICATE a LEVA FISSA 7
SU DAX



Tipologia	Nome	Capitale Garantito	Codice ISIN	Codice Negoziazione
LEVA FISSA +7x	SG DAX +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG5XGH4	SDAX7L
LEVA FISSA -7x	SG DAX -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG5XGJ0	SDAX7S
LEVA FISSA +7x	SG EURO STOXX 50 +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG458H8	SX507L
LEVA FISSA -7x	SG EURO STOXX 50 -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG458J4	SX507S
LEVA FISSA +7x	SG FTSE MIB +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG409M1	SMIB7L
LEVA FISSA -7x	SG FTSE MIB -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG409N9	SMIB7S

Il Gruppo Société Générale è il 1° emittente di Certificati a Leva Fissa in Italia con una quota di mercato del 75% ed un'ampia gamma che ha raggiunto quota 17 strumenti con la quotazione su Borsa Italiana (SeDeX) dei due nuovi SG Certificate su DAX a leva fissa +7x e -7x: i nuovi Certificati si affiancano a quelli a leva 7x su FTSE MIB e su EURO STOXX 50*. Société Générale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da Société Générale Effekten.

I due SG Certificate a leva 7 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance giornaliera dell'indice DAX moltiplicata per +7 (ovvero per -7)^a e possono essere utilizzati per strategie di trading (al rialzo o al ribasso) e di copertura (hedging) con un basso consumo di capitale (grazie alla leva elevata). La leva 7 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday; infatti in periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificate può differire rispetto a quella dell'indice DAX moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect)^b.

Questi certificati sono prodotti complessi, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. Non prevedono la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito.

Maggiori informazioni sui certificati sono disponibili su: www.sginfo.it/levafissa e su www.warrants.it



Per informazioni:
Numero Verde
800-790491
E-mail: info@sgborsa.it

* Fonte: Borsa Italiana, primo semestre 2014

(a) I Certificati realizzano rispettivamente un'esposizione (calcolata decurtando le commissioni e i costi necessari per l'implementazione della strategia, come previsto dai Final Terms del prodotto) con leva giornaliera +7 e con leva giornaliera -7 alla performance dell'indice "DAX".
(b) Il ribasamento giornaliero della leva causa il cosiddetto compounding effect (effetto dell'interesse composto) e pertanto i due certificati replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance dell'indice DAX moltiplicata per +7 o -7 solo durante la singola seduta di negoziazione (e non per periodi superiori). Nel caso in cui si mantenga la posizione nel certificato per più giorni, è opportuno rivedere ogni mattina tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.
Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore del certificato può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale.
Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Warrants Issuance Programme - 24 July 2013", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.warrants.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo

redazione@certificatejournal.it

Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

In merito al certificate DE000A11AF26 con scadenza 18/12/17, emesso da Natixis, vorrei sapere se in caso di eventuale rimborso anticipato viene corrisposto il 4,50% o il 9% (cedola + coupon). Chiedo anche se il certificate LU1042420908 con scadenza 10/4/17 di SG, con sottostanti Eni-Enel-Intesa, ha la cedola a memoria (non mi pare) e se in caso di rimborso anticipato paga il 5% (cedola 3,50 + coupon 1,50).

Vi ringrazio per la cortese attenzione.

F.R.

Gentile Lettore,

per il Phoenix Memory di Natixis le confermiamo che alla data di osservazione, in caso di rimborso anticipato che si attiverà qualora tutti i sottostanti siano almeno pari ai rispettivi strike, verrà restituito il nominale maggiorato della cedola (a memoria) e del coupon. Pertanto in caso di attivazione dell'opzione si potranno ottenere almeno 1090 euro.

Per l'Express Coupon Plus di Société Générale il discorso è analogo salvo per l'effetto memoria. Alla data di osservazione in caso di attivazione dell'opzione autocallabile si otterrà il nominale maggiorato della cedola e del premio aggiuntivo, nello specifico 1050 euro.

Più leva a BTP e Bund Faktor Certificate x7



Ora su Borsa Italiana anche Faktor Certificate su BTP future e su Bund future a leva sette.

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

Faktor Certificate su	Codice di neg.	Fattore
Euro BTP Future Long Index Faktor 7	DT1NSY	7
Euro BTP Future Short Index Faktor 7	DT1NSW	-7
Euro Bund Future Long Index Faktor 7	DT1NSV	7
Euro Bund Future Short Index Faktor 7	DT1NSX	-7

Passion to Perform



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 19 dicembre 2013 (come successivamente integrato) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata, 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. Solactive AG (di seguito lo "sponsor dell'indice") non sponsorizza, vende o promuove i titoli. Lo sponsor dell'indice non garantisce, né espressamente, né implicitamente, per i risultati conseguibili attraverso l'utilizzo dell'indice, e/o del livello dell'indice in un determinato momento e ad una determinata data, e non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia. L'indice viene calcolato e pubblicato dallo sponsor dell'indice. Lo sponsor dell'indice non è responsabile per eventuali errori dell'indice, dovuti a negligenza o ad altro, e non è tenuto a segnalare tali errori. Il Prospetto di Base e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.

Appuntamenti da non perdere



09-10-2014 : WEBINAR CERTIFICATI E MERCATI

Torna dopo la pausa estiva l'appuntamento mensile con i webinar targati Unicredit e Certificati e Derivati. Il 9 ottobre alle ore 16, Christophe Grosset di Unicredit, Pierpaolo Scandurra e Riccardo Designori, Analista di Brown Editore, presenteranno le migliori opportunità quotate per affrontare l'ultimo trimestre del 2014.

10-10-2014 : UNICREDIT E WEBANK PER UN EVENTO A 360°

Il 10 ottobre a Milano, Unicredit e Webank offriranno un evento di formazione gratuito dedicato al mondo degli investimenti. Il focus sarà dedicato alla ricerca delle alternative per difendersi dai tassi e rendimenti ai minimi storici. Gli interventi spazieranno tra diversi strumenti finanziari, con gli interventi di Pierpaolo Scandurra e Giovanni Borsi per il mondo dei Certificati, Gabriele Bellelli per le obbligazioni, Stefano Fanton, Andrea Angiolini, Marino Masotti e Fabio Gaudio.

TUTTI I LUNEDÌ BORSA IN DIRETTA TV

Tutti i lunedì alle 17:30 si parla di certificati sul web, con ospiti trader e analisti chiamati a commentare la situazione dei mercati e a rispondere alle domande degli ascoltatori che possono partecipare attivamente alla trasmissione ponendo domande in tempo reale agli invitati o ai conduttori.

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

09-10-2014 EXANE DERIVATIVES – GLOBAL MACRO OUTLOOK

Il 9 ottobre alle ore 12 presso l'Hotel Four Season di Milano di Via Gesù 6/8, vicino alla stazione Centrale, Exane Derivatives presenta il "Global Macro Outlook, Asset Allocation Recommendation & Investment Ideas", con ospiti Florian Roger, Global Strategist Exane Derivatives, e Frank Megel, Ideas Team Exane BNP Paribas. Per maggiori informazioni e adesioni contattare melania.dangelo@exane.com e antonio.mandre@exane.com

15 -10-2014 EXANE DERIVATIVES E CED PER UN EVENTO DI FORMAZIONE

Dei Bonus Wedding Cake e di una selezione dei migliori certificati quotati sul mercato italiano idonei per impostare strategie di investimento di breve o medio termine, ottimizzare un portafoglio obbligazionario, recuperare al meglio le minusvalenze o ristrutturare portafogli, si parlerà nel corso dell'evento di formazione che Exane Derivatives ha organizzato per il prossimo 15 ottobre in collaborazione con Certificati e Derivati e Consultique.

L'evento gratuito, che si terrà a Milano, è riservato a promotori e consulenti finanziari e prevede un percorso formativo che condurrà alla scoperta del vasto mondo dei certificati di investimento. Relatore dell'evento sarà Pierpaolo Scandurra, AD di Certificati e Derivati e Direttore del Certificate Journal. Per conoscere il programma e per le iscrizioni, è possibile inviare una mail a melania.dangelo@exane.com o redazione@certificatejournal.it

Notizie dal mondo dei certificati

» EXANE PREPARA LO SBARCO SUL SEDEX

Già presente sul mercato italiano con emissioni quotate sul Cert-X di Eurotlx, Exane Finance allarga i suoi orizzonti preparando l'emissione di strumenti per il Sedex. Lo si apprende da una comunicazione di Borsa Italiana con cui si comunica che l'emittente transalpina, a partire dal 29 settembre, è stata ammessa come intermediario per le negoziazioni sul Sedex.

» REGOLAMENTO VALUTA: DAL 6 OTTOBRE SI CAMBIA

Ultima settimana per il regolamento T+3 della valuta delle operazioni in titoli e per il ciclo di regolamento degli importi periodici. A partire dal 6 ottobre tutti i mercati gestiti da Borsa Italiana e più in generale la maggior parte dei mercati europei passerà infatti al T+2 con l'obiettivo di armonizzare i cicli di regolamento tra i vari paesi europei. Per quanto concerne gli importi periodici, la data di negoziazione ex cedola decorrerà a partire dal primo giorno di mercato antecedente la Record Date anziché a due giorni. Va precisato che nel caso la data ex stacco cada in un giorno di Borsa chiusa questa decorrerà dalla stessa Record Date.

» CEDOLA RICCA PER IL TARGET CEDOLA TELEFONICO

Cedola in arrivo per i possessori del Target Cedola, avente codice Isin IT0004848393, di Banca Aletti scritto sull'Eurostoxx Telecommunications. In particolare l'emittente del gruppo Banco Popolare ha messo in pagamento una cedola del 6,25%, ossia di 6,25 euro per ogni certificato, a seguito della rilevazione avvenuta il 26 settembre dell'indice telefonico a 309,51 punti rispetto a un livello coupon richiesto di 260,89 punti.

Ti aspetti di più
dai tuoi investimenti?



La gamma
più ampia
sul mercato!



Bonus Cap Certificate di UniCredit.

ISIN	Sottostante	Bonus/Cap (%)	Barriera	Scadenza
DE000HV8A638	MEDIOLANUM	119	4,8788	19.06.2015
DE000HV8A656	SAIPEM	117,5	12,9375	19.06.2015
DE000HV8BA13	STMICROELECTRONICS	117,5	5,0175	19.06.2015
DE000HV8A6B2	FERRAGAMO	116,5	18,4275	19.06.2015
DE000HV8BDP8	BANCA POP. MILANO	132,5	0,4462	18.12.2015

Osservazione barriera: continua

Il Bonus Cap Certificate è uno strumento finanziario strutturato complesso a capitale condizionatamente protetto. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Implica altresì la rinuncia alla partecipazione ad eventuali performance del sottostante superiori al livello del Bonus. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Puoi ottenere un extra-rendimento (Bonus) e il prezzo di emissione (100 Euro), finché l'azione si mantiene sopra il livello di barriera. In caso contrario replichi la performance del sottostante fino al livello del Bonus.

Sito: investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22
iPhone/iPad App: onemarkets Italia

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

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

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 da 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 quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9,00 alle 17,25 o su CERT-X di EuroTLX dalle 9,00 alle 17,30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Bonus Cap Certificate è stato approvato da CONSOB in data 21 Marzo 2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0021161/14 del 19 Marzo 2014. Il supplemento è stato depositato presso CONSOB in data 14 Luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0057492/14 dell'8 Luglio 2014 come successivamente supplementato. 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. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable	Société Générale	S&P 500	10/09/2014	Cedola Libor3m+3,75%; USD	15/09/2016	XS1087009558	Cert-X
Autocallable	Société Générale	MSCI World	10/09/2014	Cedola Euribor 3m+3,25%	15/09/2015	XS1087009715	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	10/09/2014	Cedola Euribor 3m+3,55%	15/09/2015	XS1087009806	Cert-X
Autocallable Step	Banca Aletti	Adidas	11/09/2014	Barriera 80%; Coupon 6,25%	21/06/2019	IT0005026916	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Apple	11/09/2014	Barriera 80%; Coupon 5,5%	21/06/2019	IT0005027104	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Adidas	11/09/2014	Barriera 80%; Coupon 6,25%	17/05/2019	IT0005020935	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	FTSE Mib	11/09/2014	Barriera 70%; Coupon 3,7% sem.; Coupon Plus 3,7%	24/07/2018	IT0005027591	Sedex
Discount	Deutsche Bank	FTSE Mib	12/09/2014	Strike 20900; Cap 100%	15/07/2015	DE000DT5Q414	Sedex
Discount	Deutsche Bank	FTSE Mib	12/09/2014	Strike 20900; Cap 100%	15/01/2016	DE000DT5Q422	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	12/09/2014	Strike 3250; Cap 100%	15/07/2015	DE000DT5Q430	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	12/09/2014	Strike 3250; Cap 100%	15/01/2016	DE000DT5Q448	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Nikkei 225	12/09/2014	Strike 15500; Cap 100%	15/07/2015	DE000DT5Q455	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Nikkei 225	12/09/2014	Strike 15500; Cap 100%	15/01/2016	DE000DT5Q463	Sedex
Discount	Deutsche Bank	S&P 500	12/09/2014	Strike 2000; Cap 100%	15/07/2015	DE000DT5Q471	Sedex
Discount	Deutsche Bank	S&P 500	12/09/2014	Strike 2000; Cap 100%	15/01/2016	DE000DT5RZC9	Sedex
Tracker	Exane	Exane Beta Optimised Volatility	17/09/2014	-	11/09/2017	FR0012143790	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Finmeccanica	17/09/2014	cedola 3,9% annuo trim. ; USD	20/06/2019	XS1072336107	Cert-X
Phoenix	JP Morgan	Eurostoxx Banks	18/09/2014	Strike 155,26; Barriera 65%; Cedola 2% trim,	30/03/2016	NL0010612701	Sedex
Phoenix	JP Morgan	FTSE Mib	18/09/2014	Strike 21783,38; Barriera 65%; Cedola 1,5% trim.	31/10/2016	NL0010613055	Sedex
Phoenix	JP Morgan	Ibex 35	18/09/2014	Strike 11187,8; Barriera 65%; Cedola 1,3% trim.	19/12/2016	NL0010613576	Sedex
Phoenix	JP Morgan	Eurostoxx 50	18/09/2014	Strike 3284,28; Barriera 65%; Cedola 2,25% sem.	12/12/2016	NL0010613550	Sedex
Athena Quanto	BNP Paribas	Google, Oracle	19/09/2014	Barriera 60%; Coupon 5,7%	23/06/2017	XS1033737518	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Ing	19/09/2014	Cedola/Coupon 4,25%, 3a 8% e 4 a 12% ; Barriera 60%	22/06/2018	XS1033737195	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eni	19/09/2014	Cedola/Coupon 3,25%, 3a 6% e 4 a 8% ; Barriera 60%	22/06/2018	XS1033737278	Cert-X
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx Aut.&Parts. 600, Eurostoxx Basic Res., Eurostoxx Ind. Goods&serv., Eurostoxx Retail	22/09/2014	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 148%	18/06/2019	IT0005025504	Sedex
Borsa Protetta	Banca Aletti	FTSE Mib	22/09/2014	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 168%	12/08/2019	IT0005038879	Sedex
Airbag Autocallable	B. MPS	Eurostoxx Banks	22/09/2014	Strike 151,04; Barriera 113,28; Coupon 3,5% sem. ; F. Airbag 1,33	15/09/2017	IT0005040156	Cert-X
Athena Plus	BNP Paribas	Enel	23/09/2014	Cedola/ Coupon 3,6%; Barriera 65%	05/07/2016	NL0010832218	Sedex
Athena Double Fast Plus	BNP Paribas	Fiat	23/09/2014	Cedola / Coupon 4,5%; Trigger 100%; Barriera 60%	26/07/2018	NL0010831111	Sedex
Multi Express	UBS	Nasdaq 100; Eurostoxx 50; Nikkei 225	23/09/2014	Coupon/ Cedola 1,65% trim; Barriera/Trigger 70%	26/09/2017	DE000US97CT7	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Facebook	24/09/2014	Barriera 70%; Coupon 10,6%; USD	15/05/2017	DE000DE8FHJ8	Cert-X
Bonus	Ing Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	25/09/2014	Strike 1779,22; Barriera 70%; Bonus & Cap 132%	22/08/2017	XS1088814964	Sedex
Express	Ing Bank	Eurostoxx Banks	25/09/2014	Strike 146; Barriera 70%; Coupon 7%	22/08/2017	XS1088900458	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Peugeot, Fiat, LinkedIn	26/09/2014	Barriera 60%; Trigger cedola 65%; Cedola 1,75% trim.	23/09/2019	DE000CZ375N7	Sedex
Equity Protection Cap Quanto	Banca IMI	FTSE Mib	29/09/2014	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 136%	17/09/2018	IT0005040925	Cert-X
Equity Protection Cap Quanto	Banca IMI	BP, Allianz, GDF Suez, B. Santander	29/09/2014	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 132%	17/09/2018	IT0005040784	Cert-X
Bonus	Banca IMI	Enel	29/09/2014	Barriera 70%; Bonus 119%	17/09/2018	IT0005040792	Cert-X
Bonus Autocallable Cap	Banca IMI	Unicredit	29/09/2014	Barriera 60%; Coupon 3,50%; Bonus&Cap 121%	07/08/2017	IT0005041261	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	29/09/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 6%	30/07/2020	DE000HV8BC86	Cert-X
Short Protection	UniCredit Bank	EurUsd	29/09/2014	Protezione 95%; Partecipazione 100%	01/08/2017	DE000HV8BDC6	Cert-X

Cash Collect	UniCredit Bank	BHP Billiton, Rio Tinto, Vale	29/09/2014	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 9,5%	07/08/2017	DE000HV8BC94	Cert-X
Express	Société Générale	Dior, LVMH, Tiffany	29/09/2014	Barriera 70%; Coupon 5,75% sem.	26/09/2017	XS0836314491	Cert-X
Express	Deutsche Bank	General Electric	30/09/2014	Barriera 70%; Coupon 6,35%; USD	29/05/2019	DE000DE8FL60	Cert-X
Express	Deutsche Bank	American Express	30/09/2014	Barriera 70%; Coupon 4,75%; USD	29/05/2019	DE000DE8FL52	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	30/09/2014	Barriera 70%; Coupon 5,25%	21/06/2019	DE000DE8FLJ0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Amazon.com	30/09/2014	Barriera 70%; Coupon 6,15%; USD	26/06/2017	DE000DE8FLH4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Société Générale	30/09/2014	Barriera 70%; Coupon 11%	16/06/2017	DE000DE8FLK8	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	Deutsche Bank	Netsuite, F5 Networks, Yandex	30/09/2014	Pr. Em. 71 Usd ; Bonus&Cap 176,5%; Barriera 65%	30/11/2015	DE000DE8FPY0	Cert-X
Delta One	Commerzbank	Old Mutual Global Equity AR - cl A	30/09/2014	Partecipazione 100%; Barriera 4%	12/09/2018	DE000CZ375R8	Sedex
Phoenix Autocallable	Commerzbank	FTSE Mib	30/09/2014	Coupon/ Cedola 5%; Trigger Cedola 90%; Barriera 70%	26/09/2019	DE000CZ375S6	Sedex
Credit Linked	UniCredit Bank	Generali, Enel, Eni, Finmeccanica, Intesa Sanpaolo, Telecom It.	02/10/2014	cedole sem. 1,65% annuo Step Up; Credit Linked; Fixed Rec. 20%	20/10/2020	DE000HV8BDA0	Cert-X
Sprint	UniCredit Bank	Eni	02/10/2014	Partecipazione 200%	05/08/2016	DE000HV8BDB8	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	EurUsd	02/10/2014	Protezione 100%; Cedola 3,3%; Trigger 105%	06/08/2020	DE000HV8BDD4	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital Autocallable	Banca IMI	Eurostoxx 50	03/10/2014	Barriera 70%; Coupon 2%; Cedola 3%	08/10/2018	IT0005045296	Cert-X/ Sedex
Bonus Worst Of	Deutsche Bank	Unicredit, Telecom It., Fdiat	03/10/2014	Barriera 60%; Bonus 116%	16/10/2015	DE000DE9S2K6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	03/10/2014	Barriera 70%; Coupon 15%	26/10/2017	DE000DE9S2J8	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Bayer	08/10/2014	Coupon 7,3%; Barriera 70%	18/10/2019	DE000DE9S237	Cert-X
Reverse Express	Deutsche Bank	EurUsd	10/10/2014	Trigger 95%; Coupon 5%; Barriera 110%	13/10/2017	DE000DE8FXZ1	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Enel	13/10/2014	Barriera 60%; Coupon 9%; Coupon Plus 9%	18/10/2018	IT0005045346	Sedex
Digital Standard Barrier	Banca IMI	FTSE Mib, Eurostoxx 50	13/10/2014	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola Trim. 0,9%	30/10/2020	IT0005054801	Sedex
Bonus Plus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	17/10/2014	Cedola 6,5%; Barriera 70%	22/04/2016	DE000HV8BE84	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Alcoa, Astaldi, Fat, Glencore, Staples, Telecom Italia, United State Steel Corp., The Western Union Company	17/10/2014	Cedola Step Up dal 2%; Fixed Rec. 20%	20/10/2020	DE000HV8BFH0	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Zurich	24/10/2014	Protezione 100%; Trigger cedola 110%; Cedola 2,3%	29/10/2020	DE000HV8BFJ6	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Telefonica	27/10/2014	Protezione 100%; Cedola 2,3%	18/10/2019	IT0005056020	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Allianz	27/10/2014	Protezione 100%; Cedola 3,65%	18/10/2019	IT0005056053	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Bayer	27/10/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 3,65%	18/10/2019	IT0005055790	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Enel	27/10/2014	Barriera 80%; Coupon 8,20%	17/10/2019	IT0005055766	Sedex
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 8%	05/11/2020	DE000HV8BE92	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	31/10/2014	Barriera 70%; Coupon 11,5%	06/11/2017	DE000HV8BFK4	Cert-X
Autocallable Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	24/11/2014	Protezione 90%; Cedola 3%; Cedola fin. / Coupon 5.5%	28/11/2018	IT0005056202	Sedex

12% IN SEI MESI PER IL PHOENIX MEMORY

E' una delle storie di maggior successo che il segmento dei certificati con opzioni autocallable abbia offerto nell'ultimo periodo, quella legata al Phoenix Memory di Morgan Stanley, identificato da codice Isin DE000MS0ABX3, scritto su un basket "worst of" composto da 5 blue chip italiane. In particolare il certificato è giunto alla sua prima data di osservazione del 29 settembre con Atlantia, il titolo peggiore all'interno del paniere composto da Enel, Finmeccanica, Intesa San Paolo e Telecom Italia, a ridosso dello strike e in

evidente trend correttivo. Tuttavia la rilevazione del titolo a 19,24 euro, rispetto ai 18,43 euro richiesti, ha permesso dopo solo sei mesi dall'emissione di rientrare del nominale maggiorato della cedola del 4,25% e del coupon del 7,75% per un totale di 1120 euro, che valgono un rendimento complessivo del 12% contro un apprezzamento del FTSE Mib di poco superiore al 3%.



KO IL DOUBLE COUPON PLUS

E' giunto alla scadenza in profondo rosso, un Double Coupon Plus che Citibank aveva emesso a ridosso dello scoppio della crisi nel 2008. Il certificato, identificato da codice Isin XS0370380916, ha subito dapprima il crollo della Borsa giapponese, non riuscendo nell'impresa di recuperare il valore nominale compromesso dopo la rottura della barriera da parte del Nikkei 225. Il certificato era legato a un paniere di indici composto da Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei

225 e FTSE Mib e per effetto del tracollo dell'indice nipponico del 40% dal livello strike, ha affidato le speranze di recupero alla capacità di tutti gli indici di risalire almeno al livello strike. Opera compiuta dai primi tre indici ma non dal FTSE Mib che ha chiuso alla scadenza del 25 settembre scorso con un bilancio negativo del 23,37%, consentendo il rimborso di 766,3 euro contro i 1000 euro nominali.



Borsa in Diretta TV

La WebTV dei Trader

WWW.

Borsa in **Diretta TV**
La WebTV dei Trader

In diretta tutti i
LUNEDÌ alle 17:30

DOMANDE IN
TRASMISSIONE

ANALISI
OPERATIVE

DIRETTA CON I TRADER

OSPITI IN STUDIO



Scopri subito →

È nata la nuova Web TV di BNP PARIBAS

Borsa in Diretta TV è il programma settimanale di **BNP Paribas** realizzato in collaborazione con la redazione e l'ufficio studi di FinanzaOnline pensato e dedicato ai trader e agli investitori italiani.

In ogni puntata saranno affrontati i temi e le storie più calde che guidano i mercati finanziari. Il tutto con un taglio operativo e pratico dato dalla partecipazione dei **migliori trader italiani**.

Gli spettatori possono inviare le proprie domande al conduttore della trasmissione durante la diretta. A rispondere ai quesiti saranno gli ospiti in studio e i trader in collegamento.

Seguici anche **LIVE**, o in differita **ON-DEMAND**, sul nostro sito dedicato

Borsa in **Diretta TV**

www.borsaindiretta.tv



BNP PARIBAS | La banca per un mondo che cambia

In Attesa di Quotazione

CODICE ISIN	EMITTENTE	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	FINE COLLOCAMENTO	DATA EMISSIONE	SCADENZA	MERCATO
IT0005027286	Banca Aletti	Target Cedola	Royal Dutch Shell	24/06/2014	30/06/2014	21/06/2019	Sedex
IT0005027260	Banca Aletti	Target Cedola	Axa	24/06/2014	30/06/2014	21/06/2019	Sedex
IT0005029555	Banca Aletti	Target Cedola	Deutsche Telekom	18/07/2014	31/07/2014	19/07/2019	Sedex
IT0005029712	Banca Aletti	Coupon Premium	S&P 500	25/07/2014	31/07/2014	19/07/2019	Sedex
IT0005029852	Banca Aletti	Coupon Premium	Credit Agricole	25/07/2014	31/07/2014	19/07/2019	Sedex
IT0005029860	Banca Aletti	Coupon Premium	Daimler	25/07/2014	31/07/2014	19/07/2019	Sedex
XS1068414033	BNP Paribas	Athena	Eurostoxx 50, FTSE Mib	25/07/2014	30/07/2014	31/07/2018	Cert-X
XS1068414389	BNP Paribas	Athena Double Relax	BMW, Volkswagen	25/07/2014	30/07/2014	31/07/2018	Cert-X
XS1068413811	BNP Paribas	Athena Quanto	Google, Oracle	25/07/2014	30/07/2014	31/07/2018	Cert-X
DE000HV8BE43	UniCredit Bank	Credit Linked	Alcoa, Astaldi, Beni Stabili, Expedia, Fiat, Glencore, Intesa Sanpaolo, The Western Union Company	01/08/2014	24/09/2014	20/10/2020	Cert-X
DE000HV8BDE2	UniCredit Bank	Cash Collect Protection	Zurich	11/08/2014	14/08/2014	14/08/2020	Cert-X
DE000HV8BE50	UniCredit Bank	Cash Collect Protection	Eni, Royal Dutch Shell	11/08/2014	24/09/2014	24/09/2020	Cert-X
IT0005041832	Banca Aletti	Target Cedola	Eni	25/08/2014	29/08/2014	22/08/2019	Sedex
IT0005040545	Banca Aletti	Coupon Premium	Eurostoxx 50	25/08/2014	29/08/2014	23/08/2019	Sedex
IT0005040669	Banca Aletti	Coupon Premium	Bayer	25/08/2014	29/08/2014	23/08/2019	Sedex
DE000DE8FY08	Deutsche Bank	Express	McDonalds	05/09/2014	11/09/2014	10/09/2019	Cert-X
XS1068422051	BNP Paribas	Athena	Total	05/09/2014	10/09/2014	11/09/2017	Cert-X
XS1068414116	BNP Paribas	Athena Jet Cap	Saint Gobain	05/09/2014	10/09/2014	11/09/2017	Cert-X
XS1068422218	BNP Paribas	Coupon Locker	Ing	05/09/2014	10/09/2014	11/09/2018	Cert-X
XS1061851744	BNP Paribas	Athena Relax	Postnl	05/09/2014	10/09/2014	11/09/2018	Cert-X
DE000DE8FY57	Deutsche Bank	Express	Intesa Sanpaolo	08/09/2014	11/09/2014	15/09/2017	Cert-X
IT0005043879	Banca IMI	Equity Protection Cap	Eni	09/09/2014	12/09/2014	12/12/2017	Cert-X/ Sedex
DE000DE8FXS6	Deutsche Bank	Express	Intel	12/09/2014	18/09/2014	17/09/2019	Cert-X
DE000HV8BDF9	UniCredit Bank	Cash Collect autocallable	Eurostoxx Select Dividend 30	17/09/2014	17/09/2014	17/09/2020	Cert-X
IT0005039422	Banca IMI	Bonus Autocallable Cap	Unicredit	19/09/2014	23/09/2014	25/09/2017	Cert-X/ Sedex
IT0005045858	Banca Aletti	Target Cedola	Deutsche Post	24/09/2014	30/09/2014	20/09/2019	Sedex
IT0005045882	Banca Aletti	Autocallable Step	Unicredit	24/09/2014	30/09/2014	19/09/2019	Sedex
IT0005045460	Banca Aletti	Coupon Premium	Bayer	24/09/2014	30/09/2014	20/09/2019	Sedex
XS1068413902	BNP Paribas	Athena Airbag Quanto	Adr Petrobras 1	25/09/2014	30/09/2014	23/09/2016	Cert-X
XS1068414207	BNP Paribas	Athena	Generali	25/09/2014	30/09/2014	22/09/2017	Cert-X
XS1068422135	BNP Paribas	Coupon Locker Scudo	Alcatel Lucent	25/09/2014	30/09/2014	24/09/2018	Cert-X
DE000HV8BE68	UniCredit Bank	Express	Enel	25/09/2014	30/09/2014	01/10/2018	Cert-X
DE000HV8BE76	UniCredit Bank	Express Coupon	Eurostoxx Oil&Gas	25/09/2014	30/09/2014	29/09/2017	Cert-X
XS1068421913	BNP Paribas	Athena Relax Fast	Eni, Enel	25/09/2014	30/09/2014	22/09/2017	Cert-X
XS1068413654	BNP Paribas	Athena Jump	Pirelli	25/09/2014	30/09/2014	22/09/2017	Cert-X
XS1068421830	BNP Paribas	Athena Double Chance	Eni, Enel	25/09/2014	30/09/2014	22/09/2017	Cert-X
XS1061884240	BNP Paribas	Athena Relax Airbag	Renault	25/09/2014	30/09/2014	26/09/2016	Cert-X
XS1112816290	Banca IMI	Digital Standard Short	EurUsd	25/09/2014	29/09/2014	28/09/2018	Sedex
XS1112799934	Banca IMI	Max Short	EurUsd	25/09/2014	29/09/2014	28/09/2018	Sedex
IT0005043713	Banca IMI	Bonus Cap Protected	Eurostoxx Select Dividend 30	26/09/2014	30/09/2014	29/09/2017	Cert-X/ Sedex
IT0005053605	Banca IMI	Digital Autocallable Plus	Eurostoxx 50	26/09/2014	30/09/2014	02/10/2017	Cert-X/ Sedex

AZIONARIO AL CAPOLINEA? PROTEZIONE FAI DA TE

Alla ricerca di protezione con i due iPath sul VSTOXX firmati Barclays

Dopo un trend duraturo marcatamente rialzista del mercato azionario, gli investitori sono sempre attenti a mettersi al riparo da eventuali cali repentini dei corsi. Tale esigenza diventa più sentita quando sul mercato si iniziano a vedere i primi sintomi di un certo nervosismo.

Non sempre la protezione però è in grado di garantire efficienza o più in generale è capace di mettere al riparo l'investitore dai rischi impliciti. Infatti va considerato che, se mal strutturata, il più delle volte può addirittura risultare dannosa, zavorrando il proprio portafoglio in una prosecuzione del rialzo.

Tralasciando la mera copertura al ribasso sul benchmark di riferimento, calcolando eventualmente il beta di mercato rispetto allo stesso in presenza di un portafoglio diversificato, l'inserimento di asset decorrelati potrebbe garantire margini di efficienza superiori. Il compito tuttavia non è di facile risoluzione poiché, memori di quanto accaduto nell'ultimo triennio, con i principali comparti che per una serie di motivi hanno teso a muoversi uniformemente, sono andate in crisi molte idee di

diversificazione che hanno così tolto validi strumenti a disposizione degli investitori per arginare le perdite del proprio portafoglio di investimenti.

Guardando al recente passato, infatti, alla débacle delle commodity, è seguita quella dei Paesi emergenti e successivamente, complici gli interventi delle principali Banche Centrali mondiali che di fatto hanno influito sia sul comparto dei Titoli di Stato che su quello valutario, è arrivata anche la tanto attesa svalutazione dell'euro. Un contesto che rende la lettura delle correlazioni ancora poco decifrabile. Tuttavia esiste ancora un asset che per propria natura e strutturazione, tende a muoversi controtendenza. Stiamo parlando della volatilità di mercato, che proprio in tale ottica assume sempre più un ruolo chiave. L'andamento speculare rispetto al benchmark azionario, come dimostrato anche graficamente, fa sì che la volatilità rappresenti un elemento imprescindibile in ottica di gestione del rischio di mercato di un portafoglio azionario.

Con riferimento al mercato europeo, ed in particolare all'indice Eurostoxx 50, sebbe-

ne le strategie perseguibili con i prodotti quotati non consentano una replica lineare dei movimenti dello spot sull'indice di volatilità ad esso connesso (il VSTOXX) e tralasciando il mercato dei futures, è possibile reperire nei due iPath targati Barclays agganciati all'Eurostoxx 50 Volatility Short-Term e Mid-Term Futures TR Index (Isin DE000BC2KZY6 e DE000BC2K050) un valido strumento alternativo. Tali certificati, nonostante le significative perdite subite per il progressivo calo della volatilità di mercato e delle attese sulla stessa, tenuto conto della peculiare metodologia di calcolo, continuano infatti a rappresentare un



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 30/09/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	66,20
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	6,84
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	53,70
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,41
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	64,95
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	5,19
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	36,60
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	52,35

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

utile mezzo di gestione del rischio in ambito di portafoglio.

Nonostante una reattività rispetto al benchmark di riferimento, ovvero la volatilità implicita ad un mese dell'indice più rappresentativo delle 50 Blue Chips europee che non può essere unitaria in virtù dell'esposizione Short-Term (1-3 mesi) e Mid-Term (3-5 mesi) sulla curva a termine e quindi soggetta agli spread più o meno marcati rispetto ai contratti sulle varie scadenze, il primo si candida ad essere un valido prodotto in ottica di idee speculative di breve termine, mentre il secondo meglio si adatta a strategie difensive di più ampio respiro che vedono associati, ad esempio, all'investimento diretto sul sottostante una quota destinata al relativo indice di volatilità. Aggiornando i dati del portafoglio virtuale creato dal Certificate Journal a partire dal

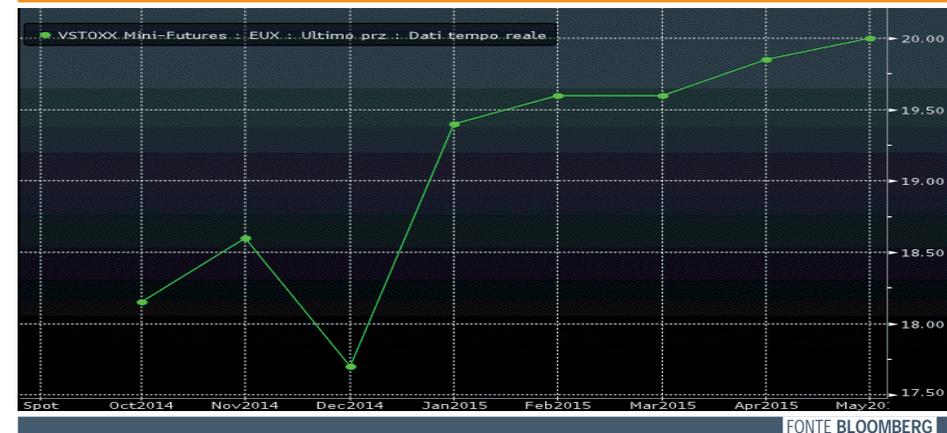
6 aprile 2010, ricavati attraverso la massimizzazione dello Sharpe Ratio in un back test a 5 anni, nello specifico strutturati con 80% equity (Eurostoxx 50) e 20% volatilità (Short-Term) l'uno, e 75% equity (Eurostoxx 50) e 25% volatilità (Mid-Term) l'altro, questi registrano perdite annualizzate a doppia cifra, rispetto a una performance di poco superiore al 5% del benchmark di riferimento.

E' doveroso però ricordare come l'investimento congiunto, con ponderazioni ovviamente differenti tra equity e volatilità, abbia comportato una minore e quindi non trascurabile esposizione al rischio, misurata come volatilità dei rendimenti (Standard Deviation). Pertanto, nonostante le corpose perdite, i due iPath ETN targati Barclays mantengono ancora oggi intatte le loro peculiari caratteristiche che ne fanno

un valido strumento in ambito di gestione del rischio di un portafoglio azionario.

In virtù dello scenario attuale, potrebbe essere arrivato il momento di iniziare nuovamente a guardare con interesse ai due certificati, capaci di apprezzarsi qualora la volatilità dovesse tornare a calcare la scena dei listini azionari.

VSTOXX FUTURE E STRUTTURA A TERMINE



VSTOXX VS EUROSTOXX 50

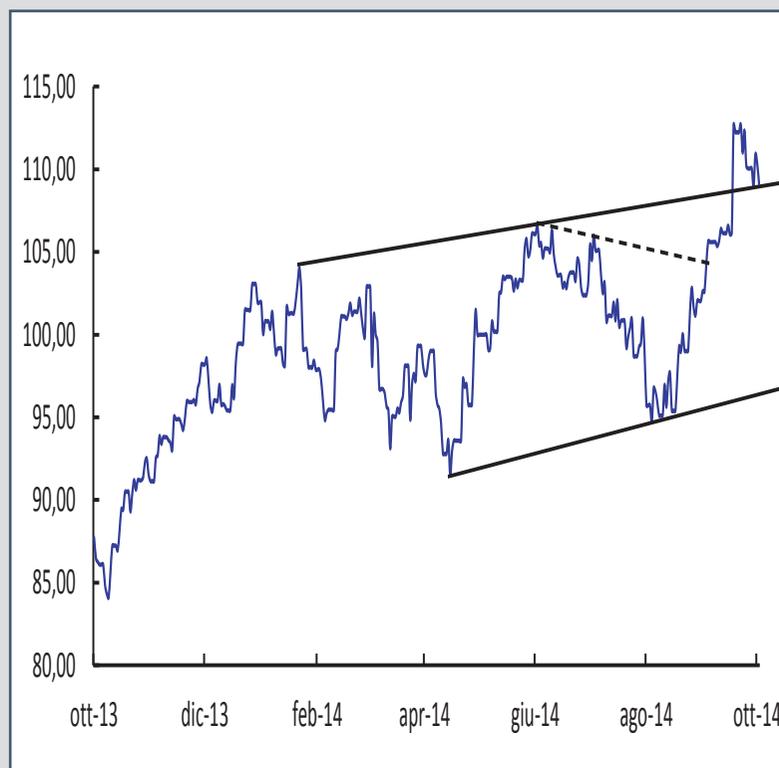


VSTOXX VS IPATH ETN SHORT E MID TERM



ANALISI TECNICA BAYER

Il titolo Bayern ha aggiornato i massimi storici lo scorso 22 settembre, gettando le basi a un nuovo movimento rialzista. A favorire questa considerazione contribuisce in modo determinante la constatazione che la progressione del 18 settembre ha permesso alle quotazioni del titolo di oltrepassare di slancio le solide resistenze statiche poste in corrispondenza dei 106,80 euro. Detto livello di prezzo aveva ostacolato le velleità rialziste del titolo da inizio giugno. Ad avvalorare la possibilità che il titolo abbia iniziato una nuova fase propulsiva la chiusura della candela mensile oltre il livello resistenziale sopra menzionato. In questo scenario, solo nuove discese sotto i supporti statici posti a 104,60 euro impatterebbero negativamente sulla struttura grafica di Bayern. Partendo da questo, eventuali correzioni a 106,80 euro possono essere sfruttate per long di medio termine. Con stop a 104,40 euro, primo target a 113,95 euro e secondo a 122 euro.



ANALISI FONDAMENTALE BAYER

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2014	P/BV	PERF 2014
Bayer	109,45	15,89	4,66	7,41
Basf	71,36	11,40	2,51	-8,12
Sanofi	88,49	15,41	2,26	14,77
Lanxess	42,86	14,04	1,69	-11,67
Solvay	117,25	13,79	1,51	1,96

FONTE BLOOMBERG

Importante recupero in Borsa per Bayer che ha messo a segno negli ultimi due mesi un progresso a doppia cifra (+14%) riportando a oltre +7% il saldo da inizio anno. Il colosso farmaceutico tedesco ha riportato nel secondo trimestre 2014 un Ebitda pari a 2,22 miliardi di euro, in rialzo dell'1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno prima. I ricavi sono saliti dello 0,9% a 10,46 miliardi. A livello di fondamentali Bayer presenta un rapporto prezzo utili atteso 2014 di 15,89, a premio rispetto ai principali competitor in Europa.

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.