

# Certificate

## JOURNAL

STRUTTURATI IN ITALIA

# IDEE PER INVESTIRE SUL DOLLARO



## Editoriale

**S**ono passati due anni e mezzo dal giorno in cui l'euro raggiungeva i suoi livelli massimi contro il dollaro a 1,3670. In quei giorni era diffusa la preoccupazione riguardante il futuro dell'economia europea e diverse notizie annunciavano tagli di personale di grandi aziende tedesche e imminenti rischi per la crescita economica. L'indice di Francoforte quotava 4.250 punti e oggi, dopo 910 giorni vissuti con il cambio in altalena, il Dax è a un passo dai massimi di sempre, segnati nel lontano marzo di sette anni fa a 8.136 punti. Tante cose sono cambiate in questi due anni e mezzo, ma non il temuto livello dell'euro che solo un mese e mezzo fa ha battuto il suo vecchio record fissando il cambio contro il dollaro a 1,3684. Le preoccupazioni sono svanite e anzi si è consapevoli oggi che la debolezza del dollaro è servita per far rimettere in marcia la malconca economia americana. Ora però, proprio mentre tutti guardano allo yen, potrebbe essere giunto il momento della ripresa del biglietto verde. Su questo scenario puntano i cinque certificati che abbiamo messo

sotto attenta osservazione nel nostro approfondimento settimanale: tre Twin Win, di cui uno dotato di protezione, un Express protetto che paga l'8% annuo a prescindere dall'entità del rialzo del dollaro, e infine un Airbag che moltiplica per quattro le performance rialziste della divisa americana.

Rendimenti a due o tre cifre da portare a casa se si crede nel dollaro, ma soprattutto cinque interessanti proposte per prendere posizione su un'asset class ormai quasi del tutto decorrelata dal mercato azionario. La volata che porta all'estate ha provocato questa settimana una valanga di nuove emissioni e di strutture inedite: tra le tante un Butterfly con la leva, un Express su titoli italiani che paga una cedola del 6% se non viene richiamato prima della scadenza, un Catapult su materie prime che stacca la cedola annualmente (come il Cash Collect), un Protection sul Petrolio e un UP&UP su Enel con partecipazione del 158% al rialzo. Ce n'è davvero per tutti i gusti.

*Pierpaolo Scandurra*

## Contenuti

### Approfondimento

**Biglietto verde vicino alla riscossa?  
Gli investment per puntare sul dollaro**

### Analisi

**India  
Tra crescita e inflazione**

### Nuove Emissioni

**Gli ultimi aggiornamenti**

### Il tema caldo

**Commodity agricole  
I certificati sui principali indici agricoli**

### Speciale

**Certificato della settimana  
Il primo Express Bonus di SocGen**

## PUNTARE SUL DOLLARO Tutte le proposte Investment

Il mancato superamento della soglia degli 1,36 dollari sembra aver fornito alla valuta statunitense un valido supporto sul quale appoggiarsi dopo la pesante discesa dell'ultimo anno. L'importanza del livello è riconosciuta dai più ottimisti, che credono nella sua tenuta e ipotizzano da qui in avanti un recupero costante della divisa americana, ma anche da coloro che, al contrario, credono che solo un ulteriore indebolimento del dollaro potrà aiutare l'economia americana a uscire dalla difficile situazione in cui si è infilata.

Come spesso è accaduto nell'ultimo anno è nel segmento dei certificati che si può individuare una valida soluzione all'intricato rebus sul futuro di indici e valute. Strumenti di investimento facili da negoziare, con meccanismi di rimborso a scadenza ben delineati e precisi e semplicità di accesso a qualsiasi asset class. Sono cinque i certificati strutturati sul cambio euro/dollaro e tutti puntano sul recupero del biglietto verde: tre appartengono alla categoria dei Twin Win, certificati che pagano sia al rialzo che al ribasso se non si verifica l'evento barriera.

### I TWIN WIN DEL BIGLIETTO VERDE

Apparentemente identici, i tre certificati Twin Win presi in considerazione ambiscono allo stesso obiettivo, ossia l'apprezzamento del dollaro nei confronti della divisa europea. Se per Abn Amro si tratta di un Twin Win classico, dotato di una barriera disattivante dell'opzione esotica down&out grazie alla quale viene pagata in positivo anche la variazione negativa del sottostante, per Deutsche Bank il Twin Win



si dota di

Stop loss in modo da garantire, nella peggiore delle ipotesi, il ritorno parziale del capitale. Il sottostante adottato è lo spot FX Rate, ovvero il tasso di cambio euro/dollaro comunicato dalla Bce. Le prime due emissioni risalgono al mese di febbraio 2007 e sono già quotate in Lussemburgo, mentre la terza (il Twin Win di Abn Amro con partecipazione superiore alla pari) è ancora in fase di collocamento e verrà quotato al Sedex.

### IL TWIN WIN DI ABN AMRO

La prima delle tre proposte Twin Win è di Abn Amro e consente, al termine di quattro anni, di guadagnare indifferente dal rialzo e dal ribasso del tasso di cambio euro/dollaro, senza leva, a patto che il ribasso del dollaro non superi mai il 50% dal prezzo di emissione. L'emissione è avvenuta il 21 febbraio 2007 a un tasso di cambio a 1,3145 e pertanto l'investimento produrrà sempre un guadagno (in termini assoluti e senza leva) se il dollaro non avrà mai raggiunto il livello barriera posto al 150% del prezzo di emissione e corrispondente a 1,9718. In pratica sia che il tasso di cambio scenda a 1,104 (pari a un apprezzamento del dollaro del 16%) sia che salga a 1,524 (pari a una discesa del 16%) si otterrà sempre un rimborso di 116 euro sui 100 euro nominali. Soltanto nel caso in cui il rialzo dell'euro dovesse spingersi oltre la barriera posta a 1,9718 il

<i>Sal. Oppenheim</i>					
BANCA PRIVATA DAL 1789					
Prodotto	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO PROTEZIONE	STRIKE	PREZZO AL 20/06
TWIN WIN Quanto	Nikkei 225	125%	12.052,55	17.217,93	99,59
TWIN WIN Quanto	Nikkei 225	125%	11.941,76	17.059,66	97,79
TWIN WIN	DJ EURO STOXX 50	150%	2.712,23	3.874,61	115,67
TWIN WIN	S&P/MIB	145%	24.789,00	41.315,00	101,25
Prodotto	SOTTOSTANTE	CEDOLE	LIVELLO PROTEZIONE	STRIKE	PREZZO AL 20/06
Cash Collect	DJ EURO STOXX 50	9% p.a.	2.489,73	3.556,76	108,35
Prodotto	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA SUPERIORE	BARRIERA INFERIORE	PREZZO AL 20/06
Butterfly MAX	DJ EURO STOXX 50	4.367,83	5.241,40	3.494,26	98,35

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

## IPOTESI DI PAYOFF

	TW DEUTSCHE BANK	TW ABN 1°	TW ABN 2°
Livello emissione	1,2956	1,3145	1,3400
Livello barriera	1,4899	1,9718	1,8760
<b>Barriera non toccata</b>			
0,7921	171,90	139,74	157,24
1,0932	128,90	116,84	125,79
1,2137	111,69	107,67	113,20
1,2955	100,01	101,45	104,65
1,3312	103,43	101,27	100,92
1,4100	111,04	107,27	105,22
1,4897	118,73	113,33	111,17
1,5890		120,88	118,58
1,6735		127,31	124,89
1,8759		142,71	139,99
1,9715		149,98	

Twin Win assumerà le sembianze di un Benchmark, replicando in positivo o in negativo le variazioni del sottostante. Al momento il certificato è quotato in lettera a un prezzo di 96,05 euro, elemento che aumenterebbe i margini di guadagno in caso di evento barriera.

### IL TWIN WIN STOP LOSS DI DEUTSCHE BANK

Più articolata la proposta di Deutsche Bank che introduce uno stop alle perdite se l'euro dovesse crescere più del 15%, il massimo consentito dalla barriera. Il livello minimo

di rimborso, pari a 87 euro su 100 nominali, si ottiene dividendo il livello di emissione per quello risultante dalla barriera. Se da un lato si difende il capitale dall'altro si amplifica di quasi due volte l'apprezzamento del dollaro, la cui performance al rialzo è riconosciuta al 185%. Emesso il 12 febbraio allorché il tasso di cambio era a 1,30, il guadagno si riverserà sui 100 euro nominali sia in caso di apprezzamento dell'euro fino al 14,99% (con una leva del 125%) sia nella direzione opposta, in presenza di un ritorno verso la parità.

Dall'emissione il dollaro si è deprezzato di oltre il 3% e così il certificato è quotato in lettera a 91,3 euro. Si può quindi iniziare a considerare l'emissione quasi a capitale protetto visto il rimborso minimo a 87 euro. D'altra parte, se non verranno mai raggiunti gli 1,4950 dollari per un euro il guadagno, amplificato dalla leva, verrà incrementato dello sconto attualmente offerto dalla quotazione.

### LEVA AL 140% PER L'ULTIMO TWIN WIN DI ABN

Il terzo e ultimo Twin Win è ancora firmato Abn Amro ed è sottoscrivibile fino al 26 giugno. Diverse le novità proposte con questa seconda emissione. La principale riguarda indubbiamente la negoziazione prima della scadenza (4 anni la durata) resa più trasparente e semplice grazie all'ammissione al Sedex di Borsa Italiana (anziché sullo



**DA SG  
TRE NUOVE  
ALTERNATIVE  
PER I TUOI  
INVESTIMENTI.**

Investi nel futuro.

Tre nuove opportunità arricchiscono la gamma dei Certificate SG sulle fonti alternative d'energia:

#### Energie Rinnovabili a livello mondiale

Benchmark Certificate  
su indice WAEX

Codice ISIN: XS0274531556  
Codice di Neg: S07085

#### Energie Rinnovabili con protezione del capitale

Equity Protection  
Certificate su indice ERIX

Codice ISIN: XS0280079905  
Codice di Neg: S07479

#### Settore dell'Uranio

Benchmark Certificate  
su indice URAX

Codice ISIN: XS0287257959  
Codice di Neg: S07480

I Certificate SG su energie sono quotati su **Borsa Italiana** e la loro **liquidità è garantita da Société Générale.**

Per maggiori informazioni e per richiedere il materiale gratuito:

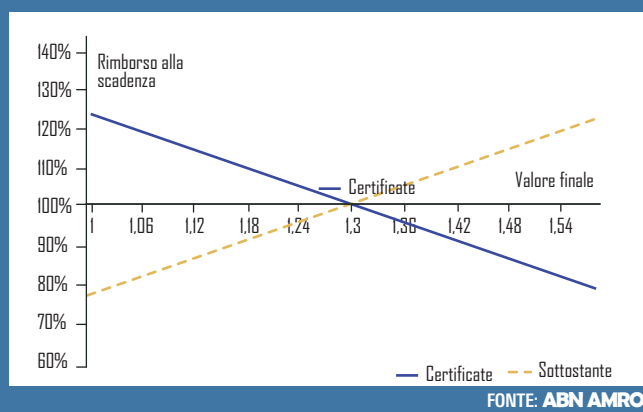


Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario e non costituisce offerta di vendita o sollecitazione all'investimento. Prima dell'acquisto leggere il Programma di Emissione e le Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito [www.certificate.it](http://www.certificate.it) e presso Société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

## IPOTESI PAYOFF CON BARRIERA

	TW DEUTSCHE BANK	TW ABN 1°	TW ABN 2°
Livello emissione	1,2956	1,3145	1,3400
Livello barriera	1,4899	1,9718	1,8760
<b>Barriera non toccata</b>			
1,0932	115,62	116,84	118,42
1,2137	106,32	107,67	109,43
1,2999	99,67	101,11	102,99
1,3312	97,25	98,73	100,66
1,4100	91,17	92,73	94,78
1,4897	85,02	86,67	88,83
1,5890	86,96	79,12	81,42
1,6735	86,96	72,69	75,11
1,7955	86,96	63,41	66,01
1,9499	86,96	51,66	54,49

## PROFILO PAYOFF CON EVENTO BARRIERA



Stock exchange lussemburghese, meta obbligata di molte strutture articolate). Dal punto di vista analitico rispetto alla precedente emissione viene abbassato il livello barriera al 140% del livello iniziale e innalzata la partecipazione, sia al rialzo che al ribasso, al 140%. Semplificando e ipotizzando un livello di emissione a 1,34, se durante la vita del certificato non verrà mai toccato il livello barriera (1,876) a scadenza l'investitore riceverà il capitale nominale più 1,4 volte le performance realizzate dal tasso di cambio prese in valore assoluto, ossia private del segno. Ne deriva che il rimborso sarà pari a 130 euro sia in caso di livello finale a 1,742 che a 0,938.

Nel caso in cui invece la barriera venga violata verrà riconosciuto il capitale calcolato in funzione del sottostante senza considerare l'effetto leva di cui sopra con un tetto massimo di rendimento del 200%.

## SCENARI DI RIMBORSO A SCADENZA

Per le diverse caratteristiche i tre Twin Win si prestano a differenti utilizzi. Per la barriera molto distante il certificato di Abn Amro è idoneo a sfruttare ampi movimenti e a soddisfare una copertura valutaria, producendo un guadagno in entrambe le direzioni fino a un livello prossimo ai 2 dollari per un euro di rapporto di cambio.

Per la barriera vicina, per la durata di soli tre anni e per

x-markets

X-markets ha creato **Tris Certificate** su Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup>, Standard & Poor's 500<sup>®</sup> e Nikkei 225<sup>®</sup> per puntare al rialzo con rendimenti importanti, e proteggersi<sup>1</sup> contro leggeri ribassi.

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

**Tris Certificate ha un funzionamento molto semplice:**

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

- In caso di rialzo, Tris Certificate rimborsa il capitale sottoscritto più un premio per ogni anno di vita del certificato
- Alla scadenza, se la barriera non è stata toccata, Tris Certificate rimborsa il capitale sottoscritto più una cedola per ogni anno di vita del certificato
- Alla scadenza, se la barriera è stata toccata da uno degli indici si riceverà un importo equivalente alla performance realizzata dall'indice che è cresciuto meno.  
Se la performance dell'indice dovesse essere negativa, si subirebbe quindi una perdita

Affrontate i mercati mondiali con intuito.

A Passion to Perform.

Deutsche Bank



C'è un tempo per la sfida  
E uno per l'astuzia

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

**SCENARI DI RIMBORSO EXPRESS 100%**

DATE DI OSSERVAZIONE	LIVELLO TRIGGER	IPOTESI CAMBIO	RIMBORSO ANTICIPATO	RIMBORSO IN EURO
16 luglio 2008	95% dello strike	1,3562	NO	
		1,2987	NO	
		1,2721	SI	108
16 luglio 2009	90% dello strike	1,3562	NO	
		1,2987	NO	
		1,2054	SI	116
16 luglio 2010	85% dello strike	1,7867		100
		1,2211		100
		1,1191		124

la leva del 185%, il Twin Win Stop Loss di Deutsche Bank è maggiormente rivolto a chi vuole speculare sul recupero del dollaro. Nella prima tabella dei pay off presentiamo diversi livelli di cambio a scadenza con i rispettivi valori di rimborso tenendo conto delle caratteristiche di ciascuno dei due certificati e di una barriera mai toccata nel corso dei tre e quattro anni di vita.

Naturalmente i livelli di cambio ipotizzati verranno raggiunti dai tre certificati con percentuali sensibilmente differenti essendo essi stati emessi (il terzo Twin Win ha un valore indicativo di 1,34 perché lo strike verrà rilevato il 29 giugno) in giorni differenti. Tuttavia la differenza percentuale tra il primo certificato (TW di Deutsche Bank) e il terzo (TW di Abn) è del 3,42%.

Crediamo quindi che più che pensare a quanti punti percentuali salirà o scenderà l'euro nei prossimi anni sia più semplice e utile rapportarsi a dei livelli chiari e precisi. Risulta subito evidente che ciò che distingue i tre certificati è la distanza della barriera: una cosa è dover difendere 1,4899 un'altra è doversi preoccupare di non raggiungere i 2 dollari per un euro.

Per contro la partecipazione con leva premia maggiormente l'emissione Deutsche Bank in quasi tutti gli scenari (nonostante abbia lo strike più basso) fino al raggiungimento della barriera al rialzo (dove il guadagno massimo conseguibile si ferma ad un 18,74% contro i 49,99% e 39,99% dell'Abn Amro).

In caso di evento barriera (assai più difficile per Abn) lo scenario di rimborso si presenta identico per le tre emissioni. Soltanto per il Twin Win Stop Loss al superamento del livello barriera entra in gioco il meccanismo di protezione parziale del capitale, che garantisce 87 euro su 100. Come evidenziato in fase di presentazione la quotazione sotto 100 dei primi due Twin Win cambia il calcolo dei margini di guadagno o perdita.

Acquistando a 91,3 euro il Twin Win di Deutsche Bank, ci si espone ad una perdita massima ridotta rispetto all'emissione. Tuttavia non va trascurato il potenziale strike a ridosso di 1,34 dollari e la quotazione al Sedex del secondo Twin Win di Abn Amro.

**LA CARTA D'IDENTITA' DELL'EXPRESS 100%**

CERTIFICATO	EXPRESS 100% PROTECTED
EMITTENTE	DEUTSCHE BANK
PROTEZIONE	100%
CEDOLA	8% P.A. PER UN MAX DI 24%
LIVELLO TRIGGER	DA 95% A 85%
DATE RIMBORSO ANTICIPATO	16/7/2008; 16/7/2009
EMISSIONE	16/07/2007
SCADENZA	16/07/2010
STRIKE	DA RILEVARE IL 16 LUGLIO
PREZZO EMISSIONE	100
CODICE ISIN	DE000DB1BYU7
MERCATO QUOTAZIONE	LUSSEMBURGO

**EXPRESS 100% PROTECTED PER DEUTSCHE BANK**

Deutsche Bank abbandona il Twin Win con la nuova emissione, in collocamento fino al 13 luglio, dedicata al dollaro americano. Con questa proposta l'emittente tedesca ha privilegiato uno scenario più difensivo rispetto al Twin Win emesso a febbraio inserendo l'opzione di protezione totale del capitale. Con l'Express 100% Protected si ha possibilità di accedere a un asset class decorrelata dall'azionario e di conseguire un rendimento fisso dell'8% annuo senza tuttavia rischiare nulla. Il meccanismo di rendimento del certificato prevede che passati dodici mesi dall'emissione venga effettuata una rilevazione del livello di cambio, e se questo sarà ad un livello pari al 95% del proprio valore iniziale, si procederà al rimborso anticipato con un premio dell'8%. In caso contrario sarà possibile ottenere un premio del 16% se il dollaro sarà cresciuto di almeno 10 punti (al secondo anno) o del 24% se il recupero sarà stato di almeno 15 punti percentuali (a scadenza). Al termine del collocamento il certificato verrà quotato in Lussemburgo. Il rischio massimo che si corre è di arrivare a scadenza del certificato e ricevere il solo capitale investito. Inoltre il rendimento massimo di questo investimento è limitato al 24% anche se il Dollaro dovesse realizzare performance superiori.

**DOLLARO FORZA 4 CON L'AIRBAG**

Twin Win, Express 100% Protected e infine Airbag. Tre tipologie di certificati di investimento molto diverse tra loro ma accomunate dallo stesso sottostante: il cambio euro/dollaro. L'ultima proposta di Abn Amro è un Airbag, certificato strutturato, della durata di tre anni (scadenza il 16 giugno 2010), che consente di contare a scadenza sulla restituzione integrale del capitale nominale nel caso in cui la scommessa dovesse risultare sbagliata, ovvero in presenza di un deprezzamento del dollaro fino ad un massimo del 30%.

**IPOSTESI PAYOFF AIRBAG VS TWIN WIN**

	TW DEUTSCHE BANK	TW ABN 1°	TW ABN 2°	AIRBAG
Livello emissione	1,2956	1,3145	1,3400	1,3400
Livello barriera	1,4899	1,9718	1,8760	1,7420
<i>Barriera non toccata per i Twin Win</i>				
0,7921	171,90	139,74	157,24	263,55
1,0932	128,90	116,84	125,79	173,67
1,2137	111,69	107,67	113,20	137,70
1,2955	100,01	101,45	104,65	113,28
1,3312	103,43	101,27	100,92	102,63
1,4100	111,04	107,27	105,22	100,00
1,4897	118,73	113,33	111,17	100,00
1,5890		120,88	118,58	100,00
1,6735		127,31	124,89	100,00
1,8759		142,71	139,99	85,68
1,9715		149,98		75,51

Nel caso tale soglia venga superata entra in funzione l'Airbag, un cuscinetto che consente di limitare le perdite del capitale causate dal rialzo dell'euro oltre il 130% della barriera: nella pratica viene applicato alla parte di capitale non intaccata dalle perdite un fattore Airbag, cioè un numero pari a 1,428. L'opzione più interessante dell'emissione si presenta però in caso di recupero del dollaro, grazie ad una leva del 400% applicata sull'intera variazione positiva messa a segno dalla divisa statunitense.

I rischi connessi a questa tipologia di certificato variano a seconda dei livelli raggiunti dal sottostante e, nel caso specifico di questa emissione, sono nulli con un apprezzamento dell'euro nei confronti della divisa americana che rimanga al di sotto del 30% grazie al rimborso dell'intero capitale. Rischi concreti di perdita si affrontano invece con l'euro in rialzo oltre la soglia del 30%, sebbene l'Airbag riesca a limitare gli impatti negativi. Da non trascurare il rischio, seppur remoto, di un apprezzamento dell'euro sul dollaro superiore al 100%, con la conseguente perdita dell'intero capitale investito. Si potrà perdere l'intero capitale investito.

Per l'investitore che crede in una rivalutazione del Dollaro Americano, la leva quattro consente anche con un minimo movimento di ottenere un rendimento interessante (ipotizzando un livello di emissione a 1,35 e un livello finale a 1,215,

**LA CARTA D'IDENTITA' DELL'AIRBAG**

<b>CERTIFICATO</b>	<b>AIRBAG</b>
<b>EMITTENTE</b>	<b>ABN AMRO</b>
<b>FATTORE DI PARTECIPAZIONE UP</b>	<b>100%</b>
<b>FATTORE DI PARTECIPAZIONE DOWN</b>	<b>400%</b>
<b>BARRIERA</b>	<b>130%</b>
<b>FATTORE AIRBAG</b>	<b>1428</b>
<b>EMISSIONE</b>	<b>06/07/2007</b>
<b>SCADENZA</b>	<b>29/06/2010</b>
<b>STRIKE</b>	<b>DA RILEVARE IL 6 LUGLIO</b>
<b>PREZZO EMISSIONE</b>	<b>100</b>
<b>CODICE ISIN</b>	<b>NL0000783934</b>
<b>MERCATO QUOTAZIONE</b>	<b>SEDEX</b>

pari al 10% di variazione, si otterrà un rimborso di 140 euro). Altro indubbio vantaggio di questa emissione è la quotazione prevista al SeDex che garantisce la tranquillità di poter disinvestire con semplicità anche prima della scadenza.

**SCENARI DI RIMBORSO A SCADENZA**

Per poter apprezzare al meglio le caratteristiche di questo Airbag, riproponiamo la tabella realizzata per i Twin Win. La leva del 400% rende improponibile il confronto in caso di scommessa vinta, ossia in presenza di un recupero del dollaro. Più basso è il livello di cambio raggiunto al termine dei tre anni e maggiore sarà l'overperformance generata dall'Airbag.

A fronte di una maggiore forza al rialzo, il certificato non offre alcuna opportunità di guadagno in caso di ulteriore indebolimento del biglietto verde: non va tuttavia trascurata l'opzione di rimborso totale del capitale in caso di livello inferiore a 1,7420 (ipotizzato sulla base di 1,34 euro di emissione). Infine, anche in caso di tasso di cambio a 2 dollari per euro, la perdita sarà dimezzata rispetto all'effettivo rialzo del sottostante.

*Pierpaolo Scandurra*

**LA CARTA D'IDENTITA' DEI TWIN WIN**

EMITTENTE	DEUTSCHE BANK	ABN AMRO	ABN AMRO
<b>FATTORE DI PARTECIPAZIONE UP</b>	<b>125%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>FATTORE DI PARTECIPAZIONE DOWN</b>	<b>185%</b>	<b>100%</b>	<b>140%</b>
<b>LIVELLO BARRIERA</b>	<b>115%</b>	<b>150%</b>	<b>140%</b>
<b>EMISSIONE</b>	<b>12-FEB-07</b>	<b>21-FEB-07</b>	<b>29-GIU-07</b>
<b>SCADENZA</b>	<b>12-FEB-10</b>	<b>14-FEB-11</b>	<b>22-GIU-11</b>
<b>STRIKE</b>	<b>12956</b>	<b>13145</b>	<b>DA RILEVARE IL 29 GIUGNO</b>
<b>PREZZO EMISSIONE</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>PREZZO QUOTAZIONE</b>	<b>91,3</b>	<b>96,05</b>	
<b>CODICE ISIN</b>	<b>DE000DB0RJE4</b>	<b>XS0281923986</b>	<b>NL0000857621</b>
<b>MERCATO QUOTAZIONE</b>	<b>LUSSEMBURGO</b>	<b>LUSSEMBURGO</b>	<b>SEDEX</b>

## INDIA Tra crescita e inflazione

C'è un unico Paese al mondo che attualmente riesce a mantenere tassi di crescita vicini a quelli elevatissimi della Cina: l'India. Ubicato, come l'ex Celeste Impero nell'Asia più lontana, il Subcontinente indiano sta contribuendo a spostare l'asse finanziario ed economico del mondo verso Est. Come il suo vicino, l'India ha sperimentato negli ultimi anni uno sviluppo tumultuoso e spesso disordinato dietro al quale esiste tuttavia una strategia inaugurata dai governanti di Nuova Delhi a metà anni '90. Le riforme strutturali che hanno interessato il mercato del lavoro (flessibilità), la semplificazione del fisco e forti investimenti nelle infrastrutture, nonché l'attenzione posta nel miglioramento dell'educazione, si sono sommate al basso costo del lavoro caratteristico dei Paesi emergenti. Il risultato finale è ben visibile nei tassi di crescita del pil, previsto per il 2007 al 9% dopo l'8,9% fatto registrare nel 2006 e l'8,5% e l'8% rispettivamente del 2005 e del 2004. E' ben visibile anche nell'aumento del reddito pro-capite, sebbene la larga maggioranza degli indiani viva ancora con meno di due dollari al giorno, nonché nella produzione di laureati ad alto livello di preparazione. Purtroppo la forza di questo sviluppo risalta chiaramente anche dagli elevati livelli raggiunti dall'inflazione. Attualmente il livello dei prezzi al consumo si attesta nell'intorno del 5%, dopo essere balzato al 6,8% nel 2006 dal 4,8% dell'anno precedente mentre l'espansione del credito ha fatto suonare i campanelli di allarme anche presso gli uffici del Fondo monetario internazionale che ha invitato i governanti del Paese a intervenire per raffreddare una crescita che, considerata la carenza di infrastrutture che affligge tuttora l'India, non potrà che proseguire con forza. Se l'economia indiana corre a 1000 all'ora, non è stato da meno negli ultimi anni la Borsa. L'indice principale di Bombay, il Sensex, ha messo a segno rialzi pari al 320% negli ultimi quattro anni mentre la performance a un anno si attesta sopra il 40%. Il tutto condito da improvvisi rovesci che, in mercati a così alta volatilità, sono un evento sempre possibile.

Alessandro Piu


### L'S&P CUSTOM/ABN AMRO INDIA ADR/GDR

La prima emissione di un certificato agganciato all'indice indiano risale a un anno fa e il merito di aver reso accessibile un mercato fino a quel momento non investibile va ad Abn Amro. Si tratta di un Theme Certificate, un benchmark a replica lineare, mentre per rappresentare il mercato indiano la stessa emittente ha creato un indice, in collaborazione con Standard & Poor's. L' S&P

Custom/Abn Amro India Adr/Gdr Index è un indice composto da Adr (American Depositary Receipts) e GDR (Global Depositary Receipts) molto più liquide delle azioni indiane. L'utilizzo di ADR e GDR, azioni emesse da istituti finanziari esterni all'India che custodiscono l'azione stessa all'interno del loro portafoglio è una scelta obbligata in quanto le limitazioni legislative sulla compravendita non permettono all'investitore privato di accedere al mercato indiano. L'indice è composto da dieci società la cui capitalizzazione di borsa è di almeno 100 milioni di Dollari americani e il controvalore medio giornaliero degli ultimi tre mesi è pari a 1 milione di \$. Inoltre l'indice è Total Return, quindi i dividendi distribuiti dalle società vengono reinvestiti nell'indice. Nel mese di novembre di ogni anno avviene il ribilanciamento al fine di mantenere inalterato al 10% il peso di ognuna delle 10 società componente l'indice. Dall'emissione, avvenuta il 25 maggio 2006, il certificato è passato dai 100 ai 136 Euro attuali al netto di una commissione di gestione di 1,5 euro fissa per ogni certificato. Da non trascurare l'effetto valutario dato dal rischio cambio presente tra l'Indice, quotato in dollari americani, e il Certificato, quotato in euro.

### IL DEUTSCHE BÖRSE INDIA PRICE RETURN INDEX

A distanza di poco più di un mese dalla novità proposta da Abn Amro, e precisamente il 28 giugno 2006, Goldman Sachs si propone sul mercato con l'emissione di un certificato Benchmark. La struttura del certificato resta immutata ma cambia l'indice in questa seconda proposta che gli investitori possono valutare per partecipare alla crescita del paese emergente: la scelta del sottostante cade infatti su un indice creato solo un paio di mesi prima da Deutsche Boerse, il Deutsche Boerse India Price Return Index. Al momento del lancio, il 5 aprile 2006, l'indice era composto da 15 società del mercato indiano (anche in questo caso tramite l'utilizzo di ADR quotati sulle Borse di New York e Londra) selezionate principalmente per i volumi di scambi medi giornalieri non infe-

X-markets		Deutsche Bank			
TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	LIVELLO PROTEZ.	PART.	Bid/Ask al 19/06/2007
EQUITY PROTECTION CAP	NIKKEI 225	17.677,94	100%	100% - CAP 150%	99.15 - 99.65
EQUITY PROTECTION CAP	NIKKEI 225	16.358,07	100%	100% - CAP 130%	95.30 - 96.30
EQUITY PROTECTION CAP	S&P MIB	36.636,00	100%	100% - CAP 140%	103.15 - 103.20
EQUITY PROTECTION CAP	EURO STOXX 50	3.812,73	100%	100% - CAP 122.5%	102.60 - 103.10
DOUBLE CHANCE	GENERALI	31,20	N.A.	CAP 135%	32.60 - 32.70

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

riore 1 milione di dollari americani. La metodologia prevede un massimo di 25 società con un peso massimo all'interno del paniere del 15%, mentre trimestralmente avviene il ribilanciamento. Un'ulteriore differenza (di non poco conto) tra i due certificati è l'esposizione al rischio cambio che nella proposta di Goldman Sachs non sussiste per via della quotazione in euro dell'indice. Sotto il profilo delle performance il certificato, dai 16,32 euro dell'emissione quota a 24,50 Euro con un incremento del 50%.

## CON BANCA IMI SI PUNTA ANCHE AL RIBASSO

E' solo verso fine 2006 che giungono sul mercato i primi certificati che consentono di partecipare a uno dei "veri" indici indiani, l'S&P CNX Nifty. Oltre alla possibilità di investire al rialzo con un classico Reflex (nome commerciale che identifica i Benchmark a

replica lineare del sottostante) emesso il 23 ottobre 2006, Banca Imi offre l'opportunità di puntare al ribasso con un Reflex Short. Il sottostante scelto per questi due certificati è per l'appunto l'S&P CNX Nifty costituito dalle 50 maggiori società del National Stock Exchange of India (Nse). L'indice è il più rappresentativo dell'NSE e si propone come "antagonista" del Sensex. Copre infatti 22 diversi settori dell'economia e rappresenta circa il 60% dell'intera capitalizzazione di borsa. Il Reflex Short consente di replicare fedelmente le performance negative dell'S&P CNX Nifty ribaltandole in positivo senza apparente effetto leva sul prezzo del certificato. In questo caso nel calcolo delle performance dell'indice va tenuto in considerazione il tasso di cambio tra rupia, divisa di quotazione dell'indice, ed euro, divisa del certificato.

Vincenzo Gallo

### THEME CERTIFICATE DI ABN AMRO

ISIN	DESCRIZIONE	TIPO	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA
NL0000019768	ABNABNDIACERMG11	CER	CERTIFICATE	Abn Amro	S&P Custom/Abn Amro India ADR/Grd Index	20/05/2011

### GOLDMAN SACHS - IL DEUTSCHE BÖRSE INDIA

ISIN	DESCRIZIONE	TIPO	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA
GB00B139RG54	GSDBINDCERGN09	CER	CERTIFICATE	Goldman Sachs	Deutsche Boerse INDIA Price Return Index	22/06/2009

### RELEX & REFLEX SHORT DI BANCA IMI

ISIN	DESCRIZIONE	TIPO	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA
IT0004157621	BISPCNXNCERNV07	CER	REFLEX SHORT	Banca IMI	S&P CNX NIFTY	29/11/2007
IT0004123649	BISPCNXNCEROT10	CER	REFLEX	Banca IMI	S&P CNX NIFTY	28/10/2010

www.bancaimi.it

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

Numero Verde  
800 99 66 99



Una gamma completa di investimenti sull'India. Solo Banca IMI ti offre tutte queste possibilità.

UNA NUOVA GRANDE OPPORTUNITÀ DA UNA GRANDE BANCA.

I PRIMI COVERED WARRANT E REFLEX SHORT SULL'INDIA EMESSI IN ITALIA.

Se vuoi investire su un mercato emergente, passando il tuo ordine d'acquisto alla Borsa Italiana, Banca IMI è l'unica ad offrirti una vasta scelta di prodotti d'investimento sull'India. Per la prima volta in Italia sarà possibile puntare sul rialzo o sul ribasso dell'indice indiano S&P CNX Nifty, scegliendo tra Certificate Reflex, Reflex Short e Covered Warrant. Sono quotati in Borsa Italiana sul mercato SeDeX: puoi negoziarli in qualsiasi momento dalle 9:05 alle 17:25 a costi bassissimi. Scopri subito tutti i dettagli su [www.bancaimi.it](http://www.bancaimi.it) o chiama gli specialisti di Banca IMI. Potrai così avere accesso alle quotazioni in tempo reale, a interessanti strumenti di analisi e alla ricerca su singole azioni. E in più, se ti registri, potrai ricevere gratis tutte le ricerche che desideri direttamente nella tua e-mail.

#### PRODOTTI SULL'INDICE INDIANO (S&P CNX NIFTY\*)

COD. ISIN	COD. BORSA	PRODOTTO	MULTIPLO	STRIKE	SCADENZA
IT0004123649	112364	REFLEX	1	-	28.10.2010
IT0004157621	115762	REFLEX SHORT	1	8.000	29.11.2007
IT0004199482	119948	COVERED WARRANT CALL	0,1	4.000	27.09.2007
IT0004199490	119949	COVERED WARRANT CALL	0,1	4.500	27.09.2007
IT0004199508	119950	COVERED WARRANT CALL	0,1	5.000	27.09.2007
IT0004199516	119951	COVERED WARRANT CALL	0,1	5.500	27.09.2007

\* Il Valore dell'indice indiano S&P CNX NIFTY al 19.06.2007 è di 4.214.

BANCA  
IMI

La vostra banca di investimento.

Banca IMI è una società del gruppo Intesa Sanpaolo.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Avvertenze: gli strumenti possono esporre l'investitore al rischio di perdita. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo contenente la sezione relativa ai "fattori di rischio". Le informazioni sugli strumenti sono contenute nel prospetto informativo e nelle relative Condizioni Definitive. Il prospetto informativo, unitamente alle Condizioni Definitive, è disponibile sul sito [www.bancaimi.it](http://www.bancaimi.it) e presso la sede legale di Banca IMI S.p.A. a Milano, in Corso Matteotti n. 6, 20121 Milano, società appartenente al gruppo Intesa Sanpaolo.



## Nuove emissioni Gli ultimi aggiornamenti

NUOVE EMISSIONI

NOME	EMITTENTI	SOTTOSTANTE	FASE	DATA	CARATTERISTICHE	CODICE ISIN
Bonus	Abn Amro	DJ Eurostoxx 50	nuova emissione	Dal 14.06	Bonus 124%; Barriera 65%	NL0000855716
Autocallable Twin Win	Abn Amro	DAX	negoiazione	Dal 19.06	Cedola 6%; Barriera 70%	NL0000814580
Autocallable Twin Win	Abn Amro	Mediolanum	negoiazione	Dal 19.06	Cedola 14%; Barriera 70%	NL0000814697
Autocallable Twin Win	Abn Amro	Generali	negoiazione	Dal 19.06	Cedola 9%; Barriera 70%	NL0000831006
Autocallable Twin Win	Abn Amro	E.On	negoiazione	Dal 19.06	Cedola 13%; Barriera 70%	NL0000831014
Autocallable Twin Win	Abn Amro	Iberdola	negoiazione	Dal 19.06	Cedola 10%; Barriera 70%	NL0000816643
Twin Win	Abn Amro	Dj Eurostoxx50	negoiazione	Dal 19.06	Barriera 60%;Partecipazione Up 125%; Partecipazione Down 100%	NL0000832624
Twin Win	Abn Amro	Intesa Sanpaolo	negoiazione	Dal 19.06	Barriera 70%;Partecipazione Up 100%; Partecipazione Down 150%	NL0000813228
Twin Win	Abn Amro	Nikkei 225	negoiazione	Dal 19.06	Barriera 60%;Partecipazione 100%	NL0000836138
Equity Protection	Abn Amro	S&P/Mib	negoiazione	Dal 19.06	Protezione 100% e partecipazione 100%	NL0000842359
Equity Protection	Abn Amro	Dj Eurostoxx50	negoiazione	Dal 19.06	Protezione 100% e partecipazione 65%	NL0000856615
Trigger Autocallable	Goldman Sachs	DaxGlobal Alternative Energy	collocamento	Fino al 20.06	Coupon 7% ; livelli trigger 5% a scalare;barriera 70%;	GB00B1VWWP64
Equity Protection	HVB	fondo comune di investimento	collocamento	Fino al 21.06	Protezione 80%; Partecipazione 85%	DE000HV2D6H2
Fund Certificates		Renaissance Institutional Equity				
Equity Protection Certificates	HVB	S&P/MIB	collocamento	Fino al 21.06	Protezione 100%; Partecipazione 90%	DE000HV2D7K4
Twin Win Autocallable	Abn Amro	Societe Generale	collocamento	Fino al 22.06	Barriera 70%, Coupon Annuo 12,5% e Partecipazione 100%	NL0000859171
Alpha Express	Merrill Lynch	Dj Stoxx Select Dividend e Dj Stoxx TR	collocamento	Fino al 22.06	Barriera >30% spread; coupon 6% per rimborso	XS0300845780
Water-Utility Protected	Citigroup	Paniere di sette titoli	collocamento	Fino al 22.06	Protezione 80%;Partecipazione 120%	DE000AONUTX1
Equity Protection	Sal Oppenheim	S&P/MIB	collocamento	Fino al 25.06	Protezione 100% ,partecipazione 100%	DE000SAL5BM5
Borsa Protetta	Banca Aletti	Intesa Sanpaolo	collocamento	Fino al 26.06	Protezione 95%;partecipazione 100%	IT0004233984
UP&UP	Banca Aletti	DJ Eurostoxx Utilities	collocamento	Fino al 26.06	Barriera 75%; Partecipazione Up 125%; Partecipazione Down 100%	IT0004233992
Twin Win	Abn Amro	Dollaro Americano	collocamento	Fino al 26,06	Barriera 140%; Partecipazione 140%	NL0000857621
Borsa Protetta	Banca Aletti	Alleanza	collocamento	Fino al 27.06	Protezione 93%;partecipazione 100%	IT0004237407
Borsa Protetta	Banca Aletti	Enel	collocamento	Fino al 27.06	Protezione 99%;partecipazione 100%	IT0004237415
Bonus	Banca Aletti	Mediaset	collocamento	Fino al 27.06	Bonus 125%; Barriera 70%	IT0004237423
Step	Banca Aletti	S&P/MIB	collocamento	Fino al 27.06	Barriera 75%; Coupon 7%; Rimborso Minimo 25%	IT0004237431
Cash Collect	Sal Oppenheim	DJ Eurostoxx 50	collocamento	Fino al 27.06	Barriera 60%; Cedola 7%	DE000SAL5BL7
Autocallable Twin Win	Abn Amro	Lloyds	collocamento	Fino al 28.06	Cedola 11,5%; Barriera 70%	NL0000860237
Equity Protection	Banca Imi	S&P/MIB	collocamento	Fino al 29.06	Protezione 100% ,partecipazione 100%	IT0004239791
Equity Protection	Banca Imi	DJ STOXX Select Dividend 30	collocamento	Fino al 29.06	Protezione 100% ,partecipazione 100%	IT0004235054
Equity Protection	Banca Imi	S&P/MIB	collocamento	Fino al 29.06	Protezione 100% ,partecipazione 100%	IT0004235047
Protection	Abn Amro	Mercato Immobiliare	collocamento	Fino al 29.06	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 146%	XS0303582281
Protection	Abn Amro	Asia	collocamento	Fino al 29.06	Protezione 90%; Partecipazione 90%	NL0000789857
Protection	Abn Amro	Acqua	collocamento	Fino al 29.06	Protezione 90%; Partecipazione 90%	XS0303394109
Twin Win	Abn Amro	Dj Eurostoxx 50	collocamento	Fino al 02.07	Barriera 50%; Partecipazione 100%	NL0000789915
Certificate	Goldman Sachs	Goldman Sachs Absolute Return Tracker Serie A Index	collocamento		Cedola variabile annuale	GB00B1XH3F09
Airbag	Abn Amro	DJ Stoxx 600 Banks Supersector	collocamento	Fino al 03.07	Barriera 75%; Partecipazione 90%; Rapporto Airbag 1,33	NL0000789907
Airbag	Abn Amro	Dollaro Americano	collocamento	Fino al 03.07	Barriera 130%; Partecipazione 400%	NL0000783934
Protection	Abn Amro	ICE Brent Crude	collocamento	Fino al 03.07	Protezione 100%; Partecipazione 110%	XS0305505280
Catapult	Deutsche Bank	Oro;Nickel;Zinco;Wheat;WTI Crude	collocamento	Fino al 06.07	Cedola annua da 11,25% a 0% su strike decrescenti	DE000DB1CAA7
Bonus	Abn Amro	S&P/MIB	collocamento	Fino al 06.07	Bonus 127%; Barriera 65%	NL0000785731
Equity Protection	Banca Imi	Telecom Italia	collocamento	Fino al 12.07	Protezione 100% ,partecipazione 90%	IT0004224421
UP&UP	Banca Aletti	Enel	collocamento	Fino al 12.07	Barriera 70%; Partecipazione Up 158%; Partecipazione Down 100%	IT0004240856
Express	Deutsche Bank	Euro/USD	collocamento	Fino al 13.07	Barriera 70%; Partecipazione 110%; Fattore Parachute 1,4286	DE000DB1BYU7
Twin Win Autocallable	Abn Amro	Intesa Sanpaolo	collocamento	Fino al 13.07	Barriera 70%;Partecipazione 100%; Coupon 12%	NL0000863793
Leva Butterfly	Abn Amro	S&P/Mib	collocamento	Fino al 13.07	Barriera UP 120%; Barriera DOWN 80%; Partecipazione UP&DOWN 145%; Protezione 100%	NL0000863538
Express Bonus	Société Générale acc.	Dj Eurostoxx 50	collocamento	Fino al 20.07	Barriera 80%; Coupon 1 anno 13%; maggiorazione coupon 3% annuo; Bonus 124%	XS0305564295
Alpha Express	Deutsche Bank	DJ Estox Select Dividend 30 e Dj Euro Stoxx 50 TR	collocamento	Fino al 20.07	Coupon 8% se spread >0%; Protezione 100% no barriera; Barriera < -40%	DE000DB8AVD6
Express Bonus	Deutsche Bank	Fiat, Eni, Telecom Italia, Unicredito	collocamento	Fino al 20.07	Barriera 52%; Coupon 10% se rimborsa; 6% se non rimborsa	DE000DB1EEJ6
Equity Protection Cap	Deutsche Bank	S&P/MIB	collocamento	Fino al 20.07	Protezione 100% ,partecipazione 100%; Cap 140%	DE000DB1BZZ3
ODC Frontiera Efficiente profilo Medio basso	JPMorgan Chase Bank, N.A	Paniere di Fondi Comuni di Investimento	collocamento	Fino al 25.07	Replica lineare del paniere di fondi	XS0305959552
ODC Frontiera Efficiente profilo Moderato	JPMorgan Chase Bank, N.A	Paniere di Fondi Comuni di Investimento	collocamento	Fino al 25.07	Replica lineare del paniere di fondi	XS0305963661
ODC Frontiera Efficiente profilo Medio alto	JPMorgan Chase Bank, N.A	Paniere di Fondi Comuni di Investimento	collocamento	Fino al 25.07	Replica lineare del paniere di fondi	XS0305960725

## NEWS: IN BREVE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

### Abaxbank: risultati collocamento ATW su Banca Mps

In merito al collocamento del certificato Autocallable Twin Win su Banca Monte dei Paschi di Siena (Codice ISIN: IT00042366359) di Abaxbank avvenuto tra il 4 e il 14 giugno 2007 la stessa emittente comunica che sono pervenute dai soggetti incaricati del collocamento, nel caso specifico Credito Emiliano S.p.A e Banca Euromobiliare S.p.A., richieste da parte di 166 richiedenti appartenenti al pubblico indistinto, per un totale di n. 36.482 Certificates, corrispondenti ad un ammontare totale di 3.648.200,00 Euro.

### Stop loss dei Leverage Certificates Short su Dax

E' bastata una sola settimana al mercato tedesco per recuperare i 500 punti persi nella prima settimana di giugno e addirittura per segnare nuovi massimi. Sulla scia di questo movimento il 18 giugno è andato in Stop Loss anche il MiniShort 8200 della olandese Abn Amro per effetto dei 8057,41 punti toccati dall'indice. Attualmente l'offerta di certificati con leva per puntare al ribasso sul Dax si riduce a solo quattro emissioni con strike compresi tra 8300 e 8700 punti.

### Ubs si riaffaccia al mercato Italiano

L'emittente svizzera UBS A.G. dopo un lungo periodo di assenza si riaffaccia al mercato italiano dei certificati. Lo si apprende da un comunicato di Borsa Italiana in cui la stessa, con provvedimento n. 5320 del 14 giugno 2007, ha disposto l'ammissibilità alla quotazione dei Bonus Certificates su Azioni Italiane da emettere da parte di UBS A.G.

### I rollover della settimana

Dal 15 giugno 2007 i certificati Reflex e Reflex Quanto di Banca Imi aventi come sottostanti i future su commodity (alluminio, rame, zinco, argento, granoturco, frumento, soia, cacao, petrolio, gas naturale e gasolio da riscaldamento) faranno riferimento ai nuovi future con conseguente modifica della parità. Sempre dal 15 giugno i minifutures con sottostante argento e rame subiscono il passaggio del rispettivo future dalla scadenza di luglio 2007 a quella di settembre con conseguente modifica di Rollover Ratio e parità. Dal 20 giugno, invece, tutti i minifutures con sottostante future su zinco, future su piombo, future su nickel e future su alluminio subiscono il passaggio del rispettivo future dalla scadenza di settembre 2007 a quella di dicembre 2007 con la conseguente modifica del Rollover Ratio e parità.

*Sal. Oppenheim*

OBIETTIVO 7% CEDOLA ANNUALE  
OPTA PER IL CASH COLLECT

Sottoscrivi ora presso  
tutti i promotori UBI SIM!



- \_\_\_ 7%: opportunità di cedola nei prossimi cinque anni fino a luglio 2012 con il nuovo Cash Collect Certificate
- \_\_\_ Cedola con il sottostante in ribasso fino al 15%
- \_\_\_ Rimborso del nominale anche con flessioni fino al 40% dell'indice
- \_\_\_ Investi sul DJ EURO STOXX 50® il sottostante per una migliore diversificazione sulle azioni europee
- \_\_\_ Negoziazione con quotazione sul SeDeX™ che verrà richiesta a Borsa Italiana

Sal. Oppenheim è stata premiata nel corso dell'Italian Certificate Award 2007.

- \_\_\_ Emittente dell'anno
- \_\_\_ Premio per l'innovazione

\_\_\_ Prezzo di emissione 1.000 euro per certificato \_\_\_ Codice ISIN DE 000 SAL 5BL 7 \_\_\_ Sottoscrizione fino al 27 giugno 2007 (ore 17:00, con riserva di chiusura anticipata) \_\_\_ Lotto di sottoscrizione minimo 1 certificato o multiplo \_\_\_ I certificati non garantiscono il rimborso dell'intero capitale investito. Lo sponsor dell'indice non ha alcun rapporto con i Cash Collect Certificates, tranne per la concessione della licenza sull'indice, DJ EURO STOXX 50® è un marchio registrato della STOXX Ltd. \_\_\_ Messaggio Pubblicitario prima dell'adesione leggere attentamente il Prospetto di Base e le Condizioni Finali scaricabili gratuitamente dal nostro sito internet e rivolgersi ai propri consulenti, anche legali e fiscali, prima di assumere qualsiasi decisione di investimento.

numero verde 800 782 217 • [www.oppenheim-derivati.it](http://www.oppenheim-derivati.it) • [derivati@oppenheim.it](mailto:derivati@oppenheim.it)



## Commodity agricole a due facce


Osservando la composizione dei tre principali indici (S&P GSCI Agricoltura, RICI di Jim Rogers e l'italiano AgriCOMMIN) si nota immediatamente quanto ampia sia la classificazione delle materie prime dell'agricoltura: dal corn, ovvero il mais, all'avena, passando per i semi di Azuki e la canola. Sono ben 23 le commodity scelte per rappresentare il settore.

L'indice con il più elevato numero di componenti è il RICI Agricoltura, che annovera al suo interno 20 contratti future su commodity. In seconda posizione l'AgriCOMMIN, ultimo nato e unico indice italiano di commodity agricole (ideato e calcolato da Club Commodity) composto da 10 diverse materie prime e, infine, il GSCI Agricoltura (ora diventato S&P GSCI) che ne conta 8. Sui tre indici sono stati strutturati nel corso degli ultimi due anni, da Abn Amro e Goldman Sachs, quattro diversi certificati di tipo investment, tutti quotati sul mercato Sedex della Borsa milanese con scadenze variabili tra i due e quattro anni.

### ITALIA BATTE AMERICA CON IL COMMIN

Emesso il 6 ottobre 2006 a 100 euro, il Theme Certificate che Abn Amro ha agganciato all'indice AgriCOMMIN è risultato finora il più performante

del settore. Nonostante l'indebolimento del dollaro (passato da 1,2650 a 1,34 rispetto all'euro) che ha influito negativamente sul rendimento per circa il 6%, il certificato è riuscito a portare a casa, in 8 mesi, una performance del 23% a fronte di una crescita di oltre 30 punti percentuali messa a segno dall'indice sottostante. Naturalmente il certificato ha semplicemente replicato la performance dell'indice e ha consentito agli investitori italiani di partecipare alla crescita del settore in maniera

				
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO PROTEZIONE	ACCELERATOR	PREZZO AL 19/06
Commodity Accelerator	Paniere di Commodities	100%	145%	92,30
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	BARRIERA	STRIKE	PREZZO AL 19/06
Twin&Go Certificate	DJ Euro Stoxx 50	50%	4.001,97	1036,97
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	PREZZO DI EMISSIONE	COMMISSIONE	PREZZO AL 19/06
Benchmark Certificate	World	102,205	1%	122,70
Benchmark Certificate	Alternative Energy Index			
Benchmark Certificate	World Water Index	187,941	1%	248,00
Benchmark Certificate	World Uranium	100	1%	120,45
Bonus Certificate	Total Return Index			
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	PREZZO AL 19/06
Bonus Certificate	ABN AMRO	135%	16,2498	152,95

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

lineare ed economica. Il merito del buon risultato va però agli analisti milanesi di Club Commodity che hanno individuato nel mais (sostanzialmente stabile nel 2007) nella soia (+15% da inizio anno), nell'olio di soia (+20%) e nel frumento (+22%) i maggiori componenti dell'indice.

Lanciato nel mese di agosto 2006 assieme ad altri tre indici di settore e uno generale, l'indice AgriCOMMIN è riuscito a raggiungere proprio in questi giorni il suo livello massimo a 1328,68 punti dopo aver fissato il proprio minimo nel corso del 2006 a 940,65 punti.

## JIM ROGERS E IL SUO RICI

Il secondo indice agricolo è probabilmente il più blasonato dei tre, o almeno lo è il suo ideatore. Jim Rogers, vera e propria leggenda vivente di Wall Street, il quale si è dedicato al mondo delle commodity nel 1998 dopo aver accumulato una fortuna con il Quantum Fund ed essere andato "in pensione" alla bellezza di soli 37 anni.

Il Rogers International Commodity Index, fondato il 31 luglio 1998, si compone di 36 contratti future su commodity. Sono tre i sottoindici disponibili: l'Energy, che ha un peso sull'indice principale pari al 44%, il Metals (21,1% il peso sull'indice principale) e l'Agriculture (34,90%). Sui quattro indici sono stati costruiti da Abn Amro quattro distinti Theme Certificate. Il Theme sull'indice agricolo è stato emesso il 13 giugno 2006 a 100 euro e complice l'indebolimento del dollaro, segna al momento un debole progresso del 3,6%, non distante dai massimi raggiunti a 105,185 euro l'8 novembre 2006. La capillare diversificazione dell'indice non ha consentito al frumento e alla Soia di trainare verso l'alto l'intero paniere. Venti i future rappresentati nell'indice con il cotone (in calo di 5 punti percentuali da inizio anno) lo zucchero (-28%) e il caffè (-8%) ad appesantire le quotazioni.

## IL GSCI AGRICULTURE E' PROTETTO O CON BONUS

Le ultime due proposte arrivano dall'America, dall'emittente Goldman Sachs che ha dapprima realizzato l'indice e successivamente ci ha strutturato sopra due diversi certificati di tipo investment.

L'indice S&P GSCI Agriculture ER appartiene alla famiglia degli indici Goldman Sachs Commodity Index, creata nel 1991 per seguire il mercato delle commodity attraverso i contratti future scambiati sui vari Mercantile Exchange mondiali. Così come tutti gli indici di commodity, anche il GSCI espone l'investimento al rollover, necessario quando si affronta un investimento in contratti futures. In particolare, l'indice S&P GSCI Agricultural ER è un sottoindice del GSCI ER. Anche in questo caso, così come per il RICI, la presenza nel paniere dello zucchero, del cotone e del caffè ha trascinato verso il basso le



LA CARTA D'IDENTITA' DEI THEME CERTIFICATE

THEME CERTIFICATE	NOME	THEME CERTIFICATE
ABN AMRO	EMITTENTE	ABN AMRO
AGRICOMMIN	SOTTOSTANTE	RICI AGRICULTURE
6 OTTOBRE 2006	EMISSIONE	13 GIUGNO 2006
100 EURO	IMPORTO EMISSIONE	100 EURO
11 NOVEMBRE 2011	SCADENZA	22 MAGGIO 2009
DOLLARO AMERICANO	VALUTA INDICE	DOLLARO AMERICANO
NL0000704740	CODICE ISIN	NL0000681369
SEDEX	QUOTAZIONE	SEDEX

**LA COMPOSIZIONE DEGLI INDICI**

	AGRICOMMIN	S&P GSCI AGRIC.	RICI AGRIC.
Mais	28,57%	20,37%	13,60%
Soia	17,85%	13,65%	8,60%
Olio di soia	14,29%		5,73%
Fruento	14,29%	21,54%	20,06%
Farina di soia	7,14%		2,15%
Pancetta	5,36%		2,87%
Avena	3,57%		
Fruento Kansas	3,57%		
Bestiame vivo	3,57%		5,73%
Mangime	1,79%		
Cotone		8,34%	11,60%
Zucchero		19,15%	5,73%
Caffè		6,32%	5,73%
Cacao		1,83%	2,87%
Fruento rosso		8,80%	
Legno			2,87%
Gomma			2,87%
Canola			1,92%
Succo d'arancia			1,89%
Riso			1,43%
Avena			1,43%
Semi Azuki			1,43%
Orzo			0,77%
Lana			0,72%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%

quotazioni che altrimenti sarebbero state sospinte al rialzo dal mais, dal frumento e dalla soia.

Come conseguenza le performance realizzate non sono state molto brillanti: +9% a un anno e mezzo e appena +2,84% nel termine di un anno. Sono due i certificati strutturati da Goldman Sachs per poter investire sull'indice. Il primo è un Bonus Certificate, il quale è stato emesso il 7 ottobre 2005 a un valore di 10,31 euro e che al momento quota 10,50 euro in denaro. Alla scadenza, prevista per il 27 marzo 2009, verrà pagato un Bonus simbolico dell'1% se il prezzo dell'indice sarà compreso tra i 49,01 della barriera (posta all'80% del prezzo iniziale) e i 61,88 Usd. Ne deriva che anche nel caso si dovesse verificare un ribasso, che rimanga però contenuto entro la soglia del 20%, il certificato restituirà il capitale.

Viceversa, sia nel caso in cui il livello finale risulti essere inferiore alla barriera (o se durante i tre anni e mezzo si è verificato almeno una volta un ribasso tale da infrangerla) sia in caso di livello finale superiore ai 61,88 Usd, il rimborso sarà ancorato alla performance finale dell'indice. Da apprezzare la copertura dal rischio cambio che caratterizza l'emissione.

**CAPITAL PROTECT QUANTO**

L'ultima proposta preparata dagli esperti di Goldman Sachs sull'indice della casa è infine l'unico certificato che offre protezione. Il Capital Protect Quanto è stato emesso il 31 maggio 2006

**LA CARTA D'IDENTITA' DEL CAPITAL PROTECT QUANTO**

NOME	CAPITAL PROTECT QUANTO
EMITTENTE	GOLDMAN SACHS
SOTTOSTANTE	S&P GSCI AGRICULTURE ER
EMISSIONE	31 MAGGIO 2006
IMPORTO EMISSIONE	100 EURO
SCADENZA	31 MAGGIO 2011
PROTEZIONE	80%
PARTECIPAZIONE	100%
RISCHIO CAMBIO	NO
CODICE ISIN	GB00B124BH09
QUOTAZIONE	SEDEX

**LA CARTA D'IDENTITA' DEL BONUS**

NOME	BONUS
EMITTENTE	GOLDMAN SACHS
SOTTOSTANTE	S&P GSCI AGRICULTURE ER
EMISSIONE	7 OTTOBRE 2005
IMPORTO EMISSIONE	10,31
SCADENZA	27 MARZO 2009
BARRIERA	80%
BONUS	101%
RISCHIO CAMBIO	NO
CODICE ISIN	GB00B0LYPP07
QUOTAZIONE	SEDEX

In quel momento l'indice S&P Gsci Agriculture Er si trovava alla quotazione di 65 dollari (oggi 66,85).

Al termine dei quattro anni che ancora mancano alla scadenza alla scadenza (prevista per il 31 maggio 2011), il certificato garantirà all'investitore un rimborso minimo di 80 euro sui 100 nominali nel caso in cui l'indice sottostante dovesse registrare una perdita uguale o superiore al 20% mentre in caso di perdita inferiore o di crescita, la partecipazione del 100% all'andamento dell'indice consentirà di guadagnare integralmente dal rialzo o di subire una perdita contenuta.

Ai prezzi attuali, a fronte di un lieve rialzo dell'indice, il certificato quota 98,75 euro in lettera. Anche per questa emissione è da sottolineare l'opportunità di protezione contro il rischio di cambio.

Pierpaolo Scandurra


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

COD. ISIN	COD. BORSA	SOTTOSTANTE	MULTIPLIO	STRIKE	SCADENZA
T0003522445	I52244	Reflex S&P/MIB	0,0001	--	21.09.2007
IT0004157514	I15751	Reflex Short S&P/MIB	0,0001	80.000	21.12.2007
IT0004173644	I17364	Covered Warrant Put	0,0001	42.000	21.09.2007
IT0004173651	I17365	Covered Warrant Call	0,0001	43.000	21.09.2007
IT0004173677	I17367	Covered Warrant Call	0,0001	44.000	21.09.2007

\* Questo multiplo è valido fino al 09.05.2007 e indica quanti contratti future sono controllati da ciascun Reflex

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

## IL CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

### Piatto ricco per il primo Express Bonus di SocGen

Per la prima volta Società Gènereale si cimenta nel segmento Express Bonus. Lo fa in maniera egregia con un certificato (in collocamento fino al 20 luglio) che offre dopo un solo anno una maxi-cedola del 13% se l'indice sarà almeno in pari, o un Bonus del 24% a scadenza anche se l'indice si troverà a -20%. L'Express Bonus è risultato nel 2006 e nei primi mesi del 2007 il certificato più trattato in Germania con oltre 13,5 miliardi di euro di intermediato: merito di una struttura che fonde le caratteristiche dell'Express Certificate (rimborso anticipato e rendimento fisso già dopo un anno) e del Bonus (premio di rendimento minimo a scadenza anche in caso di ribasso).

Nello specifico, il certificato ha una durata massima di cinque anni, ma grazie all'opzione Autocallable tipica degli Express certificates, offre all'investitore l'opportunità di rimborso anticipato se, in occasione di quattro rilevazioni annuali, l'indice sottostante sarà almeno pari o superiore (non importa di quanto) al proprio valore iniziale (sarà rilevato il 28 luglio 2007). In particolare, se alla prima data di osservazione, prevista per il 28 luglio 2008, il valore del Dj Eurostoxx50 sarà sufficiente per il rimborso, il certificato si estinguerà e all'investitore verrà rimborsato il capitale iniziale (pari a 100 euro) maggiorato di un premio del 13%. Risulta evidente che anche considerando i dividendi non percepiti, il guadagno annuo è decisamente "attraente". Se tale condizione non si dovesse verificare, il certificato proseguirà nella quotazione (prevista al SSO di Fineco al termine del collocamento) e in occasione delle date di rilevazione successive, riproporrà il medesimo meccanismo. L'entità del premio di rimborso sarà sempre maggiore, con un incremento del 2% al secondo anno e del 3% annuo (pari al dividend yield), fino ad un premio massimo complessivo del

21% (alla quarta rilevazione prevista per il 28 luglio 2011). La seconda opzione, ossia il Bonus, entra in gioco a scadenza: il 28 luglio 2012 non si guarderà più al livello iniziale ma sarà sufficiente anche un valore pari all'80% di quello di emissione (la barriera) per dar vita al rimborso maggiorato di un Bonus del 24%. E' solamente in caso di discesa superiore al 20% che il certificato produrrà un rimborso negativo, ancorato alla performance finale dell'indice sottostante

Codice ISIN: XS0305564295

Descrizione: Express Bonus su Dj Eurostoxx50

Orizzonte temporale: da 1 a 5 anni

Rischi: Essendo soggetto ad un'osservazione unica nei 365 giorni dell'anno, il rischio che un evento improvviso possa causare un livello dell'indice insufficiente per il rimborso, pur in un anno sostanzialmente positivo, non può essere escluso. Inoltre, se per il primo anno è previsto un cedolone del 13%, per i successivi l'incremento del premio è limitato al 3%, (solo il 2% al secondo anno) cioè quanto si percepirebbe dai dividendi non incassati. Da evidenziare in ogni caso che solo in caso di arrivo a scadenza con l'indice negativo e con un evento barriera alle spalle, si subirà una perdita certa e superiore (proprio per effetto dei dividendi persi) a quella che si subirebbe investendo con un ETF o un fondo comune.

Vantaggi: Particolarmente indicato per quanti intendono prendere posizione sull'indice delle blue chips europee anticipando un andamento laterale o moderatamente rialzista del mercato, l'Express Bonus, grazie alla maxi-cedola del 13% consente di ottimizzare il risultato positivo dell'indice. Il

pagamento di un Bonus del 24% (pari a quasi 5% annuo semplice) anche in caso di perdita del 19% dell'indice è un fattore di estrema positività del prodotto. La quotazione al SSO di Fineco, pur se meno agevole rispetto al SeDeX, rende negoziabile il certificato in qualsiasi momento prima della scadenza.

#### SCENARI DI RIMBORSO

DATE DI OSSERVAZIONE	STRIKE	LIVELLO RILEVATO	RIMBORSO ANTICIPATO	RIMBORSO IN EURO
28 luglio 2008	livello iniziale	> strike	Si	113
		uguale a strike	Si	113
		< strike	No	
27 luglio 2009	livello iniziale	> strike	Si	115
		uguale a strike	Si	115
		< strike	No	
27 luglio 2010	livello iniziale	> strike	Si	118
		uguale a strike	Si	118
		< strike	No	
27 luglio 2011	livello iniziale	> strike	Si	121
		uguale a strike	Si	121
		< strike	No	
28 luglio 2012	80% livello iniziale	> strike		124
		< strike		performance indice

C.D

## L'ANALISI TECNICA EUROSTOXX 50

Sul grafico settimanale l'indice delle blue chip europee è tornato all'attacco della resistenza di quota 4.560, livelli che non si vedevano dalla fine del maggio 2001. Sotto tale soglia l'indice cerca di consolidare prima di un attacco che, se dovesse avere esito positivo permetterà di porsi obiettivi in area 4.800/60. Sul fronte ribassista da monitorare i minimi dell'anno in area 3.900 la cui rottura provocherebbe discese verso area 3.500. Il test del supporto di area 3.900 arriverà tuttavia solo dopo eventuale caduta dei supporti di area 4.275 e 4.120 dove si trova a transitare la trendline rialzista di lungo periodo risalente dai minimi del 2003.



A cura di Finanzaonline

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

## L'ANALISI FONDAMENTALE EUROSTOXX 50

Pur vantando tra i principali listini internazionali una delle migliori performance da inizio anno (+9,89%), per l'Eurostoxx 50 le sorprese potrebbero proseguire anche nei prossimi mesi. Con un rapporto p/e 2007 stimato a 13,4 e un dividend yield pari al 3,24%, l'indice Eurostoxx 50 si presenta come una delle aree di investimento più attraenti. Un quadro di riferimento che potrebbe migliorare ulteriormente visto che dopo i conti del primo trimestre del 2007 numerosi settori come banche, farmaceutici, beni e servizi industriali, risorse di base e utilities hanno annunciato utili e stime superiori alle attese. Oltre ai buoni fondamentali a favore dell'interesse per l'indice delle blue chip potrebbero contribuire il rinnovato clima di fiducia sull'economia del vecchio continente e gli annunci di operazioni di fusione & acquisizione che ormai hanno coinvolto tutti i principali settori.

### EUROSTOXX 50: CONFRONTO CON GLI ALTRI INDICI

	Quotazione	Capitalizzazione	p/e 2007	Dividend yield	Per% 2007
Eurostoxx50	4527	2389	13,4	3,24%	9,89
S&P 500	1533	14121	16,4	1,79%	8,1
Nasdaq 100	1942	3100	26,1	0,47%	10,55
Nikkei 225	18211	380	44,2	1,07%	5,72
Hang Seng	21035	9225	16,1	2,82%	5,3



## BENCHMARK UNICREDIT SU PETROLIO: SEGUI LA ROTTA DELL'ORO NERO.

Con i Benchmark UniCredit sul contratto future sul petrolio WTI puoi replicare l'andamento del prezzo del petrolio e partecipare al 100% alla sua performance. Con un investimento minimo contenuto - meno di 500 Euro - puoi aggiungere al tuo portafoglio un nuovo tipo di indicizzazione in modo semplice e conveniente. Segui la rotta dell'oro nero con i Benchmark UniCredit su petrolio e con i servizi gratuiti disponibili sul sito [www.tradinglab.it](http://www.tradinglab.it): prezzi in tempo reale, informativa di prodotto, notizie di mercato e newsletter gratuite.

Codice ISIN	Sottostante	Scadenza	Multiplo	kV
IT0004091846	FUTURE PETROLIO WTI DIC07	15.11.2007	0,1	35
IT0004101728	FUTURE PETROLIO WTI DIC08	13.11.2008	0,1	32

Dati di KILOVAR® aggiornati al 11.06.07. Tutti i Benchmark UniCredit sono quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana dalle 9.05 alle 20.30. Per la negoziazione puoi rivolgerti al tuo intermediario di fiducia. Prima dell'investimento consigliamo la visione del prospetto informativo disponibile presso la Borsa Italiana S.p.A. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. TRADINGLAB® è un marchio di proprietà di UniCredit Group.

**TRADINGLAB®**  
Sei padrone delle tue azioni

## INDICI & VALUTE

INDICE	QUOT.	VAR. %	VAR. %	TENDENZA	TENDENZA	1 SUPP.	2 SUPP.	1 RESIST.	2 RESIST.	P/E 2007
	19/06	1 SETT.	12 MESI	MT	LT					
<b>BORSE EUROPEE</b>										
EuroStoxx 50	4.527	3,29	27,52	positiva	positiva	4.415,7	4.331,4	4562,4	4.562,4	13,40
Aex	550	3,04	28,82	positiva	positiva	527,9	521,1	547,8	547,8	12,80
Cac 40	6.072	2,94	26,45	positiva	positiva	5.971,4	5.902,5	6168,1	6.168,1	14,00
Dax	8.034	4,63	45,28	positiva	positiva	7.460,3	7.304,6	8010,4	8.010,4	14,50
Ase General	4.886	0,00	37,88	positiva	positiva	4.805,8	4.698,7	4979,1	4.979,1	15,90
S&P/Mib	42.845	2,78	20,81	positiva	positiva	42.500,0	41.448,0	44.364	44.364	12,90
Ftse 100	6.650	1,99	17,00	positiva	positiva	6.511,7	6.395,5	6.686,6	6.686,6	13,30
Ibex 35	15.000	1,60	33,02	neutrale	positiva	14.604,6	14.176,0	15.543,8	15.543,8	14,60
Smi	9.333	1,66	26,16	neutrale	positiva	9.303,0	9.181,0	9.548,1	9.548,1	15,20
<b>STATI UNITI</b>										
Dow Jones	13.635	2,56	24,24	positiva	positiva	13.364	13.041	13.692	13.692	0,63
S&P 500	1.534	2,73	23,67	positiva	positiva	1.501	1.477	1.541	1.541	16,40
Nasdaq	2.627	3,02	24,66	positiva	positiva	2.531	2.511	2.626	2.626	27,90
<b>PAESI EMERGENTI</b>										
Bovespa	54.644	5,50	65,88	positiva	positiva	50.214	46.856	54.725	54.725	10,80
Shenzhen B	722	5,53	139,02	positiva	positiva	679	531	804	804	30,80
Sensex 30	14.296	1,16	49,77	positiva	positiva	14.046	13.563	14.683	14.683	18,30
Rts	1.887	5,40	40,36	neutrale	positiva	1.708	1.826	1.869	2.009	6,50
Ise National	46.232	4,19	36,93	neutrale	positiva	45.540	43.116	47.112	48.570	11,60
<b>BORSE ASIATICHE</b>										
Nikkei 225	18.212	2,70	25,85	positiva	positiva	17.370	17.203	18.212	18.212	44,20
Hang Seng	21.583	4,69	41,67	positiva	positiva	20.184	20.184	21.583	21.583	16,00

CAMBI	QUOT.	VAR. %	VAR. %	TENDENZA	TENDENZA	1 SUPP.	2 SUPP.	1 RESIST.	2 RESIST.
	19/06	1 SETT.	12 MESI	MT	LT				
CHF / JPY	99,400	1,480	6,14	neutrale	positiva	98,350	98,070	99,830	99,830
EUR / AUD AUS	1,586	0,000	-8,03	negativa	negativa	1,621	1,621	1,648	1,660
EUR / CHF	1,666	0,001	6,32	neutrale	positiva	1,644	1,637	1,661	1,661
EUR / CNY YUAN	10,169	0,000	1,64	neutrale	neutrale	10,229	10,287	10,318	10,487
EUR / GBP	0,675	0,010	-2,84	neutrale	neutrale	0,673	0,673	0,678	0,681
EUR / JPY JAP	165,630	2,291	12,82	neutrale	positiva	162,160	161,070	164,630	164,630
EUR / NOK NOR	8,085	0,000	1,32	neutrale	neutrale	8,048	8,048	8,156	8,204
EUR / USD	1,343	0,001	4,96	neutrale	positiva	1,339	1,339	1,355	1,369
GBP / CHF	2,467	0,000	9,44	neutrale	neutrale	2,409	2,400	2,445	2,445
GBP / JPY	245,330	2,132	16,18	positiva	positiva	237,840	236,450	245,330	245,330
GBP / USD	1,989	0,001	7,84	neutrale	positiva	1,968	1,968	1,997	2,007
USD / CHF	1,240	0,000	1,27	neutrale	neutrale	1,213	1,200	1,247	1,247
USD / HKD HON	7,818	0,000	0,00	neutrale	neutrale	7,803	7,803	7,826	7,826
USD / JPY	123,340	1,364	7,48	positiva	positiva	120,180	119,790	123,770	123,770
USD / ARS ARGEN	3,072	0,000	-0,30	neutrale	neutrale	3,070	3,071	3,083	3,091
USD / BRL BRASI	1,907	-1,752	-12,40	negativa	negativa	1,902	1,902	1,988	1,988

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

A cura di Finanzaonline

### NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore s.p.a. e Certificatederivati 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](http://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 Certificatederivati 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.