Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 421 - 4 GIUGNO 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

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

Banche sotto i riflettori

Il fascino delle banche si conferma sempre alto con la marcata volatilità che accompagna il settore che ne fa uno dei sottostanti preferiti. Tra i certificati di frequente si utilizzano i titoli bancari per strutturare payoff atipici sfruttandone la volatilità che consente quindi l'acquisto a prezzi più convenienti delle opzioni accessorie che contraddistinguono i certificati e consentono di inserire protezioni condizionate del capitale oppure bonus di rendimento aggiuntivi

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra

Sono passati oramai quasi sei anni da quando in scia alla crisi del debito sovrano europeo la Grecia ha iniziato a far paura all'UE per il rischio di default, materializzatosi tecnicamente nel maggio 2010 dopo il declassamento a "junk" – spazzatura – del debito greco e il piano di salvataggio da 110 miliardi di euro messo a punto dai Paesi dell'Eurozona e dal Fondo Monetario Internazionale. Da quel momento in avanti, per Atene è iniziato un calvario tra strette misure di austerity e inevitabili nuove richieste di prestiti, che nell'ottobre 2011 hanno portato a un secondo piano di "bailout" da 130 miliardi di euro. Oggi il governo di Tsipras si trova a fare i conti con i rimborsi delle diverse tranche di prestiti ottenuti e la situazione di stallo è sotto gli occhi di tutti. I mercati, ancora una volta, sono con il fiato sospeso per il rischio del Grexit, ossia l'uscita della Grecia dall'UE che causerebbe effetti solamente stimati ma non ufficialmente quantificati. In questo contesto, tra una dichiarazione e l'altra, gli investitori prendono rapidamente beneficio delle posizioni in guadagno e al primo spiraglio di risoluzione corrono a riacquistare i titoli venduti per non rimanere a mani vuote. Un clima di incertezza che condiziona il mercato azionario, quello obbligazionario ma soprattutto quello valutario, con l'euro che ha spiccato il volo nelle ultime sedute recuperando oltre 5 figure contro il dollaro e mandando in sofferenza le posizioni su certificati legati a basket di valute emergenti, dove il peso del rapporto tra euro e dollaro riveste comunque una notevole importanza. Ecco pertanto che si sente la necessità di rivolgersi a emissioni in grado di sopportare anche gli scenari più negativi e il certificato della settimana, un Outperformance Protected Cap con opzione lookback sull'Eurostoxx 50 è tra i più rappresentativi. Novità in quotazione dell'ultimo mese, il certificato permette di fissare lo strike iniziale, e la relativa barriera, sul punto minimo che l'indice toccherà fino al 24 agosto, un'opzione ideale per l'attuale contesto di mercato. Per chi invece volesse dar fiducia a un accordo tra la Grecia e i suoi creditori ecco che l'Approfondimento propone una selezione delle migliori emissioni quotate sull'Eurostoxx Banks.

Contenuti

A CHE PUNTO SIAMO 3
La ripresa c'è, ma eccesso di ottimismo può essere un boomerang

APPROFONDIMENTO 4
Riflettori puntati sul settore bancario, focus sulle banche Ue

FOCUS NUOVA EMISSIONE 8
A bordo di Tesla con doppia cedola incondizionata per il nuovo Athena Double Relax Double Chance

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA 9
Fiato sospeso su destino della Grecia, da SocGen con Outperformance Protected Cap con opzione lookback

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI 12
Nuova parità per i Daily Leverage su oro e petrolio. Nuovi Mini Future in arrivo sul Cert-X

BORSINO 16
Eurostoxx Banks e Basf mancano il bersaglio per un soffio

LA RIPRESA C'È, MA ECCESSO DI OTTIMISMO PUÒ ESSERE UN BOOMERANG

I segnali si susseguono ormai giorno dopo giorno. L'Istat ha confermato il ritorno alla crescita dell'economia italiana dopo 14 lunghi trimestri di astinenza, e anche dal mercato del lavoro è arrivato il primo vero sussulto con ben 159 mila nuovi occupati ad aprile, il primo mese di piena operatività del Jobs Act. Siamo ancora agli inizio e servono conferme nei prossimi mesi perché una ripresa vera e duratura necessita di livelli di disoccupazione decisamente più bassi di quelli attuali. Scandagliando i numeri del primo trimestre infatti non può non saltare all'occhio che i consumi sono tornati a sorpresa a scendere e anche l'export risulta al palo nonostante la sponda della svalutazione dell'euro.

A fare da traino al ritorno alla crescita del Pil sono state le scorte che hanno aggiunto mezzo punto percentuale alla crescita del Pil, che al netto del contributo dei magazzini sarebbe quindi risultato negativo. Ancora più nel dettaglio spicca il +1,5% degli investimenti totali, maggior balzo dal lontano 2006 soprattutto per via del balzo degli investimenti in mezzi di trasporto (+28,7% t/t) che è una componente molto volatile e dal peso ridotto (circa il 5% degli investimenti totali e meno dell'1% del PIL). "E' una ripresa trainata dagli investimenti in mezzi di trasporto e dalle scorte – ha confermato Sergio De Nardis, capo economista di Nomisma – mentre i consumi tornano a indebolirsi e anche l'export frena". Tradotto: la ripresa è ancora disomogenea e presenta elementi di fragilità. A destare qualche preoccupazione è proprio il fatto che l'euro debole e la domanda più solida dall'Eurozona non sono riusciti a scaldare le esportazioni italiane nel primo trimestre con il rischio che la cornice esterna estremamente favorevole non riesca a innescare una ripresa degna di nota in Italia.

Nell'analisi della congiuntura del Belpaese e dell'area euro in generale vanno considerate poi le cangianti condizioni sui mercati. L'emergere di un convinto ottimismo sulla ripresa in ambito europeo, come confermato dalle parole di Mario Draghi di ieri, potrebbe rivelarsi un pericoloso boomerang. Il rendimento del Bund decennale tedesco è schizzato in area 1% da quota zero a cui viaggiava poco più di un mese fa e il restringimento del differenziale di rendimento tra Treasury e Bund ha portato l'euro a recuperare velocemente posizioni contro il dollaro Usa. Una divisa unica europea non più indirizzata verso la parità, ma anzi in trend rialzista, peserebbe non poco sulle prospettive di ripresa di paesi export oriented quali Germania e Italia e di riflesso anche sui mercati europei.

SETTORE BANCARIO SOTTO I RIFLETTORI

La volatilità costantemente superiore alla media di mercato consente di strutturare proposte dal profilo di rimborso fortemente asimmetrico. Focus sul settoriale europeo

Il comparto bancario ormai da diversi anni cattura l'attenzione degli investitori. I forti movimenti direzionali connessi all'elevata volatilità che storicamente accompagna il settore, ne fanno uno dei sottostanti preferiti dagli investitori. In tal senso, l'industria dei certificati di investimento ha di frequente utilizzato i titoli bancari per strutturare payoff atipici sfruttandone la volatilità che si mantiene superiore alla media di mercato e che consente quindi l'acquisto a prezzi più convenienti delle opzioni accessorie che contraddistinguono i certificati di investimento e consentono di inserire protezioni condizionate del capitale oppure bonus di rendimento aggiuntivi.

Non a caso, numeri alla mano, l'offerta di sottostanti nel panorama dei certificati di investimento contempla stabilmente una quota rilevante di indici o titoli strettamente riferibili al settore bancario. Con l'obiettivo di mitigare i rischi, anche grazie alla folta offerta, è possibile sfruttare il potenziale del settore e le interessanti opportunità in tema di rischio-rendimento proposte sui certificati, ricorrendo all'indice settoriale europeo, l'Eurostoxx Banks, oggi coperto da ben 47 strike.

FOCUS BONUS CAP

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO ASK	UPSIDE	BUFFER
DE000HV4AGQ0	UniCredit	Eurostoxx Banks	18/12/2015	135,07	108,056	109,5	107,6	1,77%	44,83%
DE000HV4AGT4	UniCredit	Eurostoxx Banks	16/12/2016	135,07	108,056	124	111,3	11,41%	44,83%
DE000HV4AM22	UniCredit	Eurostoxx Banks	16/12/2016	153,77	115,3275	114	101,75	12,04%	35,70%
DE000HV4AMZ9	UniCredit	Eurostoxx Banks	17/06/2016	153,77	115,3275	108	101,1	6,82%	35,70%
NL0010730289	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	23/12/2016	133,85	93,695	115	110,75	3,84%	67,03%
DE000HV8A802	UniCredit	Eurostoxx Banks	16/12/2016	154,53	193,1625	115	100,25	14,71%	23,43%
DE000HV8A8Z7	UniCredit	Eurostoxx Banks	18/12/2015	154,53	185,436	111	102,05	8,77%	18,49%

FONTE **CERTIFICATI E DERIVATI**

WWW.CERTIFICATEJOURNAL.IT

UN PO' DI SCONTO

Nonostante il "bid only", i due Accelerator firmati Banca IMI (Isin XS0686111138 e XS0699619168), continuano saltuariamente a scambiare intorno a valori molto interessanti. Si tratta di certificati a capitale protetto condizionato che al di sopra dello strike riconoscono a scadenza un effetto leva, con un vincolo al rimborso massimo. La scadenza di breve termine, rispettivamente prevista a novembre e dicembre 2015, rende attraenti i due prodotti per chi desideri strutturare un'allocation tattica di breve termine. In particolare è l'Accelerator contraddistinto da codice Isin XS0699619168 a presentare la quotazione più interessante. A fronte di una quotazione di

Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 03/06/2015
DE000DT8YWG7	Bonus CAP	Metro	15/07/2016	25,5	19,125	121,15	115,45
DE000DT8YW54	Bonus CAP	Telecom	16/01/2017	0,90	0,675	124,40	114,00
DE000DT5VSB8	Bonus CAP	FTSE MIB	19/08/2016	20900,00	16720,00	121,50	113,00

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 03/06/2015
DE000XM1D7S4	Quanto Discount	Ford	19/02/2016	16	90,75	90,95
DE000XM1D7W6	Quanto Discount	Alibaba	19/02/2016	95	90,55	89,40

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

156,5 punti dell'indice sottostante, il teorico rimborso a scadenza in virtù di uno strike iniziale fissato a 102,7 punti e di una partecipazione up del 200% è pari a 2047,11 euro. Il certificato è quotato in denaro a 1834,42 euro e ipotizzando l'acquisto su tale livello, lo sconto ammonterebbe all'11,62%. Attenzione al cap level posto al 157% che vincola il rimborso massimo conseguibile a 2140 euro a certificato.

LAST MINUTE

Il 15 giugno prossimo si apriranno le porte della prima data di rimborso anticipato per un Express firmato Unicredit (Isin DE000HV8A9L5). Dai 156,5 punti correnti, sarà sufficiente per l'Eurostoxx Banks agganciare quota 157,34 punti per far scattare l'opzione autocallable con un rimborso complessivo di 108,25 euro, a fronte di una corrente quotazione di 102,47 euro. Un effetto leva sicuramente attraente ma che impone una riflessione qualora la manciata di punti distanti dal trigger non dovessero essere colmati. Il coupon a memoria dell'8,25% tenderà a sostenere le quotazioni anche qualora non dovesse andare in porto l'operazione last minute, ma ad ogni modo gli effetti negativi sul prezzo del prodotto potrebbero essere tangibili. In caso di approdo alla scadenza naturale di giugno 2017, il certificato prevede il rimborso di 124,75 euro – il nominale più tre premi annui dell'8,25% ciascuno – per valori del Banks superiori ai 157,34 punti; 100 euro saranno protetti per valori inferiori, ma nel contempo superiori alla barriera dei 110,14 punti; infine il rimborso a Benchmark si avrebbe al di sotto della barriera.

TOP SELECT

Tra i certificati che maggiormente consentono di garantire potenzialmente un significativo miglioramento del rendimento per unità di rischio, ma soprattutto un tangibile apporto in ottica di gestione di portafoglio, si segnalano in modo particolare tre prodotti che per proprie caratteristiche distintive potrebbero anche essere utilizzati in maniera complementare.

Andando per ordine, grazie alla collaudata struttura che ben si

Ti aspetti di più
dai tuoi investimenti?

La gamma più ampia sul mercato!

onemarkets

Bonus Cap Certificate di UniCredit.

ISIN	Sottostante	Bonus/Cap (%)	Barriera	Scadenza
DE000HV4ANK9	AUTOGRILL	111,5	6,525	17.06.2016
DE000HV4AN47	MEDIASET	118	3,393	17.06.2016
DE000HV4ANM5	AZIMUT	116	20,6384	16.12.2016
DE000HV4APJ6	TELECOM ITALIA	127,5	0,77925	16.12.2016
DE000HV4ANE2	TWITTER	141	28,2825	16.12.2016

Osservazione barriera: continua

La strategia di investimento consente di ottenere un rendimento predefinito **(Bonus)**, anche in caso di ribasso del sottostante, nel limite della Barriera, rinunciando alla partecipazione ad eventuali performance superiori al livello del Bonus. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante toccasse il livello di Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento negativo. **Strumento finanziario strutturato complesso a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.**

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.

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

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

Benvenuto in UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato 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 depositato presso la Consob in data 31 Marzo 2015, a seguito di approvazione comunicata con nota N° 0021911/15 del 26 Marzo 2015. 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.

sposa in ottica di un investimento a più ampio respiro in quanto in grado di adattarsi a molteplici scenari di mercato, si distingue un Power Express firmato Unicredit (Isin DE000HV8AK95). Sulla base dei 108,1 euro esposti in lettera dal Market Maker, procediamo ora a valutare i diversi profili di rimborso che muovono dai 115 euro promessi a dicembre qualora il trigger level posizionato a 141,3 punti, quindi con un buffer di circa 10 punti percentuali sulle quotazioni correnti, dovesse essere rispettato, al rimborso a scadenza in leva del 150% sulle performance positive oltre lo strike dei 141,3 punti; al di sotto di tale livello, i 100 euro saranno protetti fino alla barriera dei 91,85 punti e solamente oltre tale soglia si perderà linearmente quanto subito in flessione dall'indice.

Complementare al Power Express o addirittura potenzialmente idoneo ad essere abbinato a singole posizioni rialziste su sottostanti appartenenti all'indice settoriale, ecco che il Reverse Bonus Cap (Isin DE000HV8A8Z7) targato nuovamente Unicredit rappresenta ancora una valida idea operativa per cercare del rendimento anche sfruttando fasi lateral-ribassiste. Il certificato, quotato al Sedex, legato anch'esso all'indice Eurostoxx Bank, alla scadenza di fine anno rimborserà un importo fisso di 111 euro se non sarà mai stata toccata, in continua intraday, la barriera posta al 120% dei 154,53 punti iniziali, ovvero a 185,43 punti, un livello non più visto dal 2011 e oggi distante oltre il 18%. Diversamente rimborserà i 100 euro diminuiti della perfomance inversa dell'indice. Ai valori correnti di 156,5 punti, il certificato può contare ancora sulla struttura iniziale intatta e pertanto a 102,3 euro prospetta un rendimento potenziale dell'8,5% circa.

Slegandoci temporaneamente dall'analisi del settoriale, merita una parentesi un Bonus Cap (Isin XS1083994225) agganciato ad un basket di titoli Worst of bancari, nello specifico Unicredit e Intesa Sanpaolo. Interessante sempre in ottica di breve termine, il certificato alla scadenza del 12 ottobre 2015 rimborserà un importo fisso di 116 euro se non saranno mai state violate, in continua intraday, le barriere poste al

TOP SELECT	
Nome	**Bonus Cap**
Emittente	**BNP Paribas**
Sottostante	**Basket Worst OF**
Scadenza	**12/10/2015**
Strike	**Intesa Sanpaolo 2,332 UniCredit 6,145**
Barriera	**70%**
Tipo Barriera	**continua**
Bonus	**116%**
Cap	**116%**
Mercato	**Cert-X**
Isin	**XS1083994225**

TOP SELECT	
Nome	**Reverse Bonus Cap**
Emittente	**UniCredit**
Sottostante	**Eurostoxx Banks**
Scadenza	**18/12/2015**
Strike	**154,53**
Barriera	**120% 185,436**
Tipo Barriera	**continua**
Bonus	**111%**
Cap	**111%**
Mercato	**Sedex**
Isin	**DE000HV8A8Z7**

TOP SELECT	
NOME	**Power Express**
EMITTENTE	**UniCredit**
SOTTOSTANTE	**Eurostoxx Banks**
SCADENZA	**22/12/2016**
STRIKE	**141,3**
BARRIERA	**65% 91,845**
TIPO BARRIERA	**discreta**
COUPON	**15%**
TRIGGER	**100%**
PARTECIPAZIONE UP	**150%**
MERCATO	**Cert-X**
ISIN	**DE000HV8AK95**

70% dei rispettivi valori iniziali, ovvero a 1,631 euro per Intesa e 4,305 euro per Unicredit.
Diversamente rimborserà i 100 euro diminuiti dell'effettiva performance più debole tra le due. Allo stato attuale, con Unicredit a 6,50 euro il buffer sulla barriera del worst of è discretamente alta e la quotazione in lettera a 111,4 euro prospetta un rendimento potenziale del 4% circa.

ULTIME QUOTAZIONI

Tra gli ultimi arrivati in quotazione agganciati all'Eurostoxx Banks, si segnalano infine due prodotti ancora acquistabili intorno alla pari che si distinguono per un'elevata flessibilità dovuta ad un payoff molto asimmetrico. Tra questi spicca il Fixed Premium Athena 400% (Isin NL0011009303) targato BNP Paribas. Annualmente a partire dal 16 maggio 2016 il certificato prevede delle finestre di uscita anticipata e più nello specifico è in grado di riconoscere un premio del 5,5% annuo con effetto memoria a patto che il sottostante si trovi al di sopra dello strike iniziale (156,99 punti), con la prima cedola distribuita eventualmente in maniera incondizionata qualora il certificato non dovesse rispettare le predette condizioni. Alla scadenza, invece, il profilo di rimborso diventerà molto simile a quello già visto precedentemente, ovvero una protezione del capitale garantita per livelli non inferiori a 109,893 punti di Eurostoxx Banks, ovvero un partecipazione in leva 400% a partire dai 156,99 punti, fino alla soglia di un rimborso massimo conseguibile fissata a 150 euro a certificato.
Per coloro che invece, stando alla contingente situazione di stallo del mercato obbligazionario, consapevole dei rischi associati ad un investimento azionario, siano alla ricerca di un prodotto in grado di garantire un flusso cedolare corposo, ecco che il nuovo Phoenix (Isin XS1180016138) firmato SocGen può rappresentare una valida idea di investimento. Scambiato ancora intorno alla pari, a fronte di uno strike rilevato a 159,324 punti e contraddistinto da una scadenza prevista per il 3 aprile 2018, il certificato a cadenza semestrale prevede finestre di rilevazione sia per il rimborso anticipato, al rispetto del 100% del livello iniziale, sia per il pagamento di cedole condizionate alla tenuta di almeno il 70% dello stesso, ovvero di quota 111,5268 punti. Il premio ammonta al 3,4% su base semestrale, senza opzione di memoria per quanto concerne la facoltà di richiamo anticipato.

ULTIME QUOTAZIONI

NOME	**Phoenix**
EMITTENTE	**Société Générale**
SOTTOSTANTE	**Eurostoxx Banks**
SCADENZA	**03/04/2018**
STRIKE	**159,324**
BARRIERA	**70% 111,5268**
COUPON / CEDOLA	**3,40%**
FREQUENZA	**semestrale**
TRIGGER	**100% per coupon 70% per cedola**
MERCATO	**Cert-X**
ISIN	**XS1180016138**

ULTIME QUOTAZIONI

Nome	**Fixed Premium Athena 400%**
Emittente	**BNP Paribas**
Sottostante	**Eurostoxx Banks**
Scadenza	**28/05/2018**
Strike	**156,99**
Barriera	**70% 109,893**
Coupon / Cedola	**5,50%**
Frequenza	**annuale**
Trigger	**100%**
Partecipazione up	**400%**
Cap	**112,50%**
Rimborso massimo	**150 euro**
Mercato	**Sedex**
Isin	**NL0011009303**

WWW.CERTIFICATEJOURNAL.IT

FENOMENO TESLA

Doppia cedola incondizionata per il nuovo Athena Double Relax Double Chance scritto su Tesla quotato in dollari

Nei grandi centri italiani non è più così raro imbattersi in una delle silenziose Tesla in circolazione. La sensazione nel vedere la Model S è del tutto particolare, poiché guardando alla linea sportiva ci si aspetta il classico rombo del motore mentre è sorprendente non sentire neanche un minimo ronzio mentre la vettura si allontana. Dicono sia il futuro e se così sarà la Tesla Motors beneficerà di una leadership di non poco conto. L'azienda americana sta investendo molto nel Vecchio continente e proprio nel Belpaese, per la precisione in Val D'Aosta nei pressi dell'Autoporto Pollein, è stato aperto il quarto Supercharger italiano, il più grande d'Europa che consentirà agli utenti in arrivo da Francia e Svizzera di ricaricare in circa 75 minuti, ma ne bastano 40 per l'80%, le loro auto. Ma non finisce qui, perché Tesla per il prossimo futuro prevede dei nuovi centri nei pressi di Firenze, Roma, Genova, Trieste e Brennero.

Per investire sulla società statunitense nel corso della settimana BNP Paribas ha lanciato una nuova emissione che rimarrà in collocamento fino al 25 giugno prossimo. Si tratta di una classica struttura Express con l'aggiunta di cedole che nel corso dei primi due anni sono riconosciute incondizionatamente mentre successivamente verranno erogate se il titolo rispetterà il previsto trigger. Inoltre l'emissione avverrà in valuta, ovvero a un nominale di 100$. Entrando nel dettaglio, il nome commerciale adottato è quello di Athena Double Relax Double Chance mentre la durata complessiva dell'investimento è fissata in 4 anni. Al termine del primo anno, e analogamente al secondo anno se il certificato non verrà prima rimborsato, si aprirà una finestra di osservazione dove se il titolo sarà almeno pari al livello iniziale si attiverà il rimborso del nominale maggiorato di un premio del 6% che diventerà cedola incondizionata nel caso di un mancato aggancio al trigger necessario per il richiamo anticipato. Al terzo anno cambieranno un po' le dinamiche delle cedole e dei premi perché mentre per il rimborso anticipato a un importo complessivo di 112 dollari sarà sempre necessario che Tesla sia almeno al livello iniziale, l'erogazione della cedola del 6% non sarà più incondizionata ma dipenderà dal fatto che l'azione sia almeno al 50% del proprio strike di partenza. Le stesse condizioni si riproporranno anche alla data di valutazione finale del 21 giugno 2019, qualora ci si arrivi. In questa data per valori del titolo pari o superiori allo strike verranno riconosciuti un totale di 112 dollari mentre per valori inferiori, ma con una performance contenuta entro il 50% di ribasso, si otterranno 106 dollari. Solo oltre la soglia della barriera si subiranno perdite in conto capitale pari all'effettivo andamento di Tesla dal livello iniziale. Considerata l'esposizione al rischio cambio, il certificato punta a un rendimento annuo del 6% conseguibile fino a ribassi del 50% del titolo. Un aspetto di non poco conto vista l'estrema volatilità dei titoli come Tesla sul mercato americano, che avrà il suo peso anche nel caso in cui si arrivi alla scadenza naturale. Dal terzo anno in avanti è da apprezzare il premio aggiuntivo del 6% nel caso di rimborso anticipato.

Carta d'identità

NOME	**Athena Double Relax Double Chance**
EMITTENTE	**BNP Paribas**
SOTTOSTANTE	**Tesla**
NOMINALE	**100$**
BARRIERA	**50%**
DATA DI OSSERVAZIONE	**23/06/2016**
CEDOLA/ COUPON	**6%**
TRIGGER CEDOLA / COUPON	**- / 100%**
DATA DI OSSERVAZIONE	**23/06/2017**
CEDOLA/ COUPON	**6%**
TRIGGER CEDOLA / COUPON	**- / 100%**
DATA DI OSSERVAZIONE	**22/06/2018**
CEDOLA/ COUPON	**6% / 12%**
TRIGGER CEDOLA / COUPON	**50% / 100%**
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	**21/06/2019**
RIMBORSO	**≥ 50% 106 / ≥ 100% 112**
MERCATO	**Cert-X**
ISIN	**XS1190247574**

WWW.CERTIFICATESJOURNAL.IT

LOOKBACK PER IL RISCHIO GREXIT

Mercati con il fiato sospeso per l'ennesimo tentativo di conciliazione tra il governo Tsipras e i suoi creditori. Un nuovo certificato targato SocGen toglie le castagne dal fuoco agli indecisi fissando lo strike sul minimo dell'Eurostoxx 50 fino al 24 agosto

Nelle ultime settimane ci stiamo occupando con particolare interesse di quei certificati che permettono di consolidare le posizioni rialziste in essere, che per il buon andamento dei mercati azionari dell'ultimo biennio hanno cioè registrato performance ampiamente positive. Il presupposto che crea indecisione negli investitori è la scarsezza di idee alternative ove far confluire il capitale derivante dalla vendita degli asset in guadagno, dal momento che anche il più semplice dei titoli obbligazionari rischia di erodere il patrimonio nel medio periodo per via di un rendimento talvolta inferiore all'inflazione. Per questo motivo si preferisce in molti casi rimanere sul mercato azionario, in modo tale da non dover rimpiangere un errato market timing di uscita, anche in virtù delle prospettive di tenuta indotte dal Quantitative Easing della BCE. Questa settimana ha attirato la nostra attenzione un certificato di recente quotazione al Cert-X di EuroTLX, che Société Générale ha emesso sull'Eurostoxx 50 sfruttando una particolare combinazione di opzioni. La struttura presenta i lineamenti caratteristici degli Outperformance Protected Cap ma per l'inserimento dell'opzione lookback si differenzia da questi per l'opportunità che offre di riuscire ad aggirare il problema a cui va incontro la maggior parte degli investitori, ovvero il rischio di sbagliare momento di ingresso e di vedere il mercato scendere subito dopo l'acquisto, scenario tutt'altro che impensabile alla luce delle recenti nuove preoccupazioni alimentate dalla crisi di liquidità nelle casse del governo ellenico che da un giorno all'altro potrebbe provocare la tanto temuta "Grexit". Più in dettaglio, il certificato prevede che alla scadenza del 10 giugno 2019 venga rimborsato, in caso di performance po-

ANALISI SCENARIO

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	1.075,15	1.791,91	2.508,67	2.867,06	3.225,44	3.583,82	3.942,20	4.300,58	4.658,97	5.375,73	6.092,49
Rimborso Certificato	303,15	505,25	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.027,32	1.290,05	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00
P&L % Certificato	-68,34%	-47,23%	4,45%	4,45%	4,45%	7,30%	34,74%	46,21%	46,21%	46,21%	46,21%

*con Euro/Dollaro a 1,1135

FONTE CEDLAB

Carta d'identità

NOME	Outperformance Protected Cap Lookback
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
STRIKE	3546,56 punti *
PERIODO LOOKBACK	Da 24/04/2015 a 24/08/2015
BARRIERA	60% (continua)
CAP	115%
PARTECIPAZIONE	260%
RIMBORSO MASSIMO	1400 euro
SCADENZA	10/06/2019
ISIN	XS1202859713
MERCATO	Cert-X

* chiusura del 05/05/2015

BANCA IMI

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 04/06/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.276,1

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 04/06/2015
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	106,55
Bonus	IT0004969439	FCA	128,00%	80%	21/12/2015	127,12
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	115,02
Bonus	IT0005041261	UniCredit	121,00%	60%	07/08/2017	105,49
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	109,16

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

WWW.CERTIFICATEJOURNAL.IT

sitive dell'Eurostoxx 50, il 260% di queste fino a un massimo rimborso di 1400 euro; viceversa, in caso di performance negative, queste verranno assorbite dalla protezione del capitale ma solamente se nell'intero periodo dall'emissione alla data di valutazione finale del 3 giugno 2019 non sarà mai stata violata sui prezzi di chiusura dell'indice la barriera fissata al 60% dello strike, altrimenti il rimborso seguirà le linee guida dei più classici Benchmark risultando pari al prodotto tra i 1000 euro e la performance percentuale effettivamente realizzata dall'Eurostoxx 50 a partire dallo strike. Come si sarà potuto comprendere, pertanto, il certificato ha le carte in regola per consentire agli investitori di rimanere in posizione sul mercato azionario, amplificandone nella misura del 260% gli eventuali ulteriori rialzi e proteggendo nel contempo il capitale dai ribassi contenuti entro il 40% dallo strike. Per la presenza del cap posto a un rimborso massimo di 1400 euro si chiarisce che per effetto della partecipazione in leva si amplificheranno le performance dell'Eurostoxx 50 fino al 115,38% dello strike e non oltre.

La vera particolarità della struttura risiede tuttavia nell'opzione lookback, che ha il compito di fotografare il livello strike, da cui dipende la determinazione del rimborso in caso di tenuta del livello barriera, sul valore di chiusura più basso registrato dall'Eurostoxx 50 dal 24 aprile 2015, data di valutazione (0), al 24 agosto 2015, data di valutazione (1). Approfittando di questa opzione, ad esempio, è stato finora possibile abbassare lo strike dai 3713,96 punti della chiusura del 24 aprile ai 3546,56 punti della chiusura del 5 maggio e nell'eventualità che il mercato imbocchi la via della correzione questo valore sarà ulteriormente ritoccato aumentando così le potenzialità di rendimento. Per quanto riguarda la barriera, invece, questa è stata già fissata e corrisponde al 60% dei 3713,96 punti iniziali, ovvero a 2228,37 punti. Negoziato sul Cert-X, il certificato è attualmente quotato 955 euro e ne consegue che a questi prezzi offre un rendimento minimo ipotizzando la tenuta della barriera e una potenzialità di guadagno ulteriore tenendo conto che il rimborso teorico a scadenza sui correnti 3583 punti sarebbe di 1027 euro.

Deutsche Asset
& Wealth Management

La ciliegina sul portafoglio

58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:
— Bonus Certificate con Cap su Azioni ed Indici
— Reverse Bonus Certificate su Indici
— Quanto Bonus Certificate con copertura del rischio di cambio

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

Passion to Perform

Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni Definitive (Final Terms), ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) forniscono informazioni più dettagliate sulle opportunità e sui rischi del prodotto e sono disponibili presso l'Intermediario, l'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Gentile Redazione,
Innanzitutto volevo ringraziarvi per la pubblicazione che leggo ogni settimana con molto interesse.
Volevo porre il seguente quesito a proposito dei Certificates di Unicredit ISIN DE000HV4AMS4 , DE000HV4AMT2 ,DE000HV4AMU0 che hanno come sottostante fondi comuni d'investimento. Dal punto di vista fiscale si comportano come redditi diversi come quasi tutti i Certificates o come redditi da capitale come i fondi comuni? Grazie per la cortese attenzione,mi è gradita l'occasione per rinnovarvi i complimenti e augurarvi tanto successo al vostro lavoro.
E.P.

Gentile Lettore,
i certificati, fatta eccezione per poche emissioni a capitale protetto incondizionato con cedola garantita, sono tutti assoggettati alla tassazione come redditi diversi indipendentemente dall'attività finanziaria sottostante. Anche nel caso da lei specificato, quindi, benché il sottostante sia formato da un paniere di Fondi Comuni di Investimento, le eventuali plusvalenze generate potranno essere compensate con le minusvalenze accantonate. E' peraltro questo uno dei vantaggi competitivi a cui ha pensato la stessa emittente nel proporre i tre Sprint Certificates su basket di fondi flessibili.

Notizie dal mondo dei certificati

» NUOVA PARITÀ PER I DAILY LEVERAGE SU ORO E PETROLIO

C Société Générale ha comunicato la nuova parità per i suoi Daily Leverage legati all'oro e al petrolio. In particolare a partire dal 2 giugno il Daily Leveraged su Gold x5 Leveraged Index (Isin IT0006725474) ha una parità di 0,93431, il Daily Leveraged su Gold x5 Short Index (Isin IT0006725482) di 0,96315, il Daily Leveraged su Brent x5 Leveraged Index (Isin IT0006725490) di 0,92405 e infine il Daily Leveraged Brent x5 Short Index (Isin IT0006725508) ha una parità di 0,93451

» NUOVI MINI FUTURE IN ARRIVO SUL CERT-X

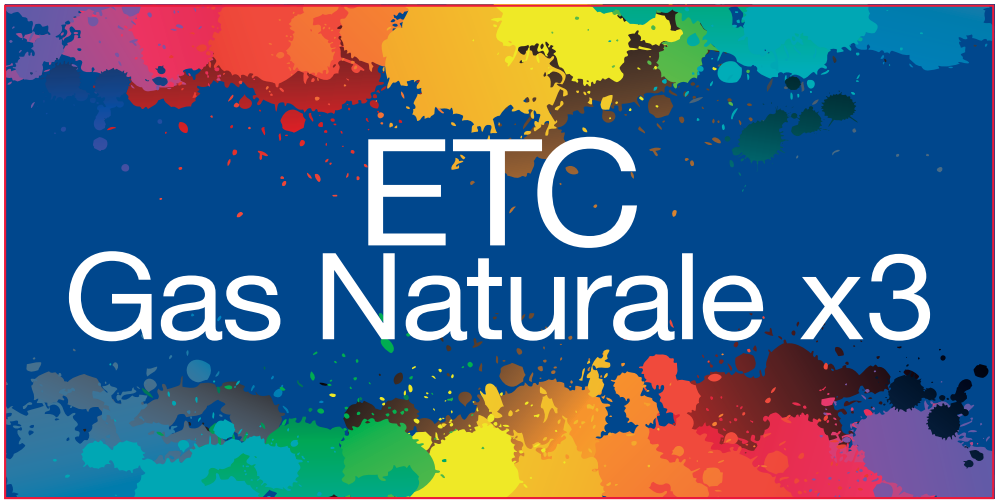
Si amplierà l'offerta di Mini Future Certificate sul Cert-X. Lo si apprende da un comunicato in cui si legge che EuroTLX ha disposto l'ammissibilità alla negoziazione degli EUR MINI Future Certificates di BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE, e incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da BNP Paribas.

» BANCA IMI, SALE INCREASE PER 40 CERTIFICATE

A partire dal 2 giugno Banca Imi ha incrementato le quantità di ben 40 emissioni quotate sul Sedex. Su molti certificati torna quindi la lettera che apre l'opportunità a nuovi acquisti. Gli Isin interessati dal provvedimento sono in buona parte a capitale protetto ma non mancano i Double Express, Twin Win e Bonus Autocallable Plus. In dettaglio sono nuovamente in lettera le emissioni IT0004613185, IT0004621113, IT0004638240, IT0004635048, IT0004652464, IT0004659493, IT0004778913, IT0004798606, IT0004865652, IT0004921109, IT0004931991, IT0004931934, IT0004939853, IT0004952476, IT0004965379, IT0004969389, IT0004976434, IT0004986458, IT0005000457, IT0005013716, IT0005023475, IT0005023657, IT0005027872, IT0005028565, IT0005028573, IT0005043713, IT0005043879, IT0005053605, IT0005059289, IT0005067241, IT0005072761, IT0005075442, IT0005082489, IT0005083289, IT0005085581, IT0005085623, IT0005087538, IT0005089732, IT0005089682 e IT0005092694

MESSAGGIO PUBBLICITARIO
PRODOTTO COMPLESSO

8 ETC su Commodity x3



	Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MATERIE PRIME X3	GAS NATURALE	LONG +3x	SÌ	XS1073720911	GAS3L
	GAS NATURALE	SHORT -3x	SÌ	XS1073721059	GAS3S
	ORO	LONG +3x	SÌ	XS1073721133	GOLD3L
	ORO	SHORT -3x	SÌ	XS1073721216	GOLD3S
	PETROLIO	LONG +3x	SÌ	XS1073721646	OIL3L
	PETROLIO	SHORT -3x	SÌ	XS1073721729	OIL3S
	ARGENTO	LONG +3x	SÌ	XS1073721307	SLVR3L
	ARGENTO	SHORT -3x	SÌ	XS1073721489	SLVR3S

Il Gruppo Société Générale ha quotato su **Borsa Italiana (ETFplus)** una gamma di **ETC Collateralizzati** a **Leva Fissa Giornaliera +3x e -3x**[a] su **Gas Naturale**, **Oro**, **Petrolio** e **Argento**.

Gli SG ETC x3 replicano indicativamente (al lordo dei costi) **la performance giornaliera del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 (ovvero -3)**[b]. La Leva Fissa è **valida solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (*c.d. compounding effect*)[a].

Lo specifico indice sottostante di ogni SG ETC ed i dettagli del collaterale a garanzia del rischio di controparte sono disponibili nelle pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms). Société Générale è Garante e Calculation Agent di questi ETC emessi da SG Issuer.

Gli ETC **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli ETC a Leva Fissa sono **prodotti complessi**, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine.

Maggiori informazioni sugli SG ETC sono disponibili su: www.sginfo.it/ETC e su www.etc.societegenerale.it

Per informazioni:

SOCIETE GENERALE

Numero Verde 800-790491

E-mail: info@sgborsa.it

(a) La leva 3 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday. Pertanto gli ETC replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 o -3 solo durante la singola seduta di negoziazione e in periodi di tempo superiori al giorno la performance degli ETC può differire rispetto a quella del sottostante di riferimento moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni mattina tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.
(b) Gli SG ETC sono negoziati in Euro pertanto, in caso di sottostanti di riferimento denominati in valuta diversa dall'Euro, l'investitore è soggetto al rischio di cambio.
Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore dell'ETC può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale. SG Issuer è una public limited liability company (société anonyme) che opera sotto il diritto lussemburghese ed è una entità parte del Gruppo Société Générale.
Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme – 29 April 2014", 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.

Appuntamenti da non perdere

9 GIUGNO - CORSO ACEPI A BOLOGNA

Il corso gratuito di Acepi, realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati, rivolto ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers), si sposta a Bologna per il 9 giugno. Viste le elevate richieste si consiglia una tempestiva iscrizione. Obiettivo del programma formativo, che nel corso dell'anno toccherà diverse tappe in tutta Italia, è fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Al termine del programma, il partecipante sarà in grado di mettere in atto strategie operative di recovery di portafoglio, di creare valore aggiunto in ambito gestionale e di individuare le migliori soluzioni di investimento. Sarà inoltre in grado, nel rapporto con il cliente, di definire lo strumento più indicato per rispondere alle sue esigenze e al profilo di rischio. La partecipazione ai corsi del calendario 2015 è gratuita e i corsi sono accreditati per il mantenimento della certificazione del livello EFA per 7 ore di tipo A.

18 GIUGNO - CORSO ACEPI A MILANO – REPLICA A RICHIESTA

A seguito della forte adesione registrata al corso gratuito di Milano del 19 maggio scorso organizzato da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati, è stata programmata in calendario una seconda data per il 18 giugno, con prelazione a favore di chi si era iscritto alla precedente sessione senza aver potuto partecipare. Si ricorda che anche questo corso da' diritto ai crediti EFA per 7 ore di tipo A. Per iscriversi alla data milanese o alle successive previste per il 2015 lungo la Penisola è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione

17 GIUGNO - CONVEGNO NAZIONALE SUL TRADING E L'INVESTIMENTO A TORINO

"Specialisti a confronto: i mercati finanziari spiegati dai professionisti". Con questo titolo si svolgerà a Torino il prossimo 17 giugno il primo convegno nazionale gratuito sul trading e l'investimento che vedrà la partecipazione di Claudio Kaufmann in qualità di moderatore e come relatori i maggiori esperti della finanza specializzata, da Davide Biocchi a Giovanni Borsi, Stefano Fanton, Pietro Di Lorenzo, Gabriele Bellelli, Gianni Lupotto e molti altri. I certificati saranno protagonisti dell'intera giornata e dell'intervento di Pierpaolo Scandurra, che alle ore 14 parlerà della duttilità e flessibilità, due proprietà di successo per una efficace gestione del portafoglio. Dalla protezione del capitale al rendimento cedolare, Scandurra illustrerà come costruire un portafoglio per tutte le stagioni. Per maggiori informazioni è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it

11 E 16 GIUGNO – DOPPIO APPUNTAMENTO EXANE E CED

Chiusa la parentesi riminese, Exane Derivatives e Certificati e Derivati hanno organizzato per il mese di giugno un doppio appuntamento. In particolare l'11 giugno si svolgerà a Roma un workshop formativo nel quale sarà possibile apprendere le nozioni di base dei certificati, le strategie più promettenti del momento e conoscere la gamma di indici ID-X dell'emittente transalpina. Cinque giorni dopo sarà invece la volta di Catania, per un analogo corso formativo che per la prima volta sbarcherà sull'isola siciliana. Si ricorda che gli appuntamenti sono riservati a promotori, consulenti finanziari e private bankers e per iscrizioni e maggiori informazioni, rivolgersi a melania.dangelo@exane.com o formazione@certificatiederivati.it

SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 02/06/2015
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	67,10
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	0,77
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	68,20
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,10
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	86,38
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	1,60
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	66,72
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	5,80
FIAT BONUS CAP	FIAT	28/04/2017	99,90
ENEL BONUS CAP	ENEL	27/04/2018	102,65

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Double Express	Banca IMI	FTSE Mib	20/05/2015	Barriera 60%; Cedola 2,5%; Coupon 6%	06/04/2020	IT0005090698	Cert-X
Express	Banca IMI	Unipol	20/05/2015	Barriera 80%; Coupon 10,1%	31/03/2017	IT0005092355	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Apple	20/05/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 4,80%	06/05/2019	IT0005094070	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	20/05/2015	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 130%	06/05/2020	IT0005093270	Cert-X
Digital Standard Barrier Protected	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	20/05/2015	Protezione 85%; Cedola 3,7%	29/04/2015	IT0005094054	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	20/05/2015	Protezione 90%; Cedola 3,25%	19/08/2019	IT0005084899	Sedex
Borsa Protetta	Banca Aletti	Eurostoxx Insurance	20/05/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100; Cap 160%	21/02/2020	IT0005085144	Sedex
Borsa Protetta	Banca Aletti	Eurostoxx 50	20/05/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100; Cap 148%	21/02/2020	IT0005085177	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	MSCI Europe	20/05/2015	Protezione 90%; Cedola 3%	29/03/2018	IT0005091373	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	20/05/2015	Barriera 70%; Cedola 5,5%; Partecipazione 400%; Cap 150%	21/05/2018	NL0011009303	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Unicredit	20/05/2015	Barriera 70%; Cedola 8%; Partecipazione 400%; Cap 150%	21/05/2018	NL0011009295	Sedex
Bonus Worst Of	BNP Paribas	BPM, Ubi, Bper	20/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 111%	17/11/2015	NL0011009287	Sedex
Autocallable	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	21/05/2015	Barriera 237,261 punti ; Cedola/Coupon 3,15% sem.	30/03/2018	XS1205179291	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Anglo American, Glencore, Sansbury, Shire	22/05/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 3,5% trim.	18/05/2020	DE000CZ44ET8	Sedex
Standard Long Autocallable Barrier Plus Quanto	Banca IMI	S&P 500	22/05/2015	Barriera 65%, Cedola/ Coupon 3,9%; Bonus 7,8%	05/03/2018	XS1185978423	Sedex
Open End	Exane	Exane Q-Rate 15 Europe RI	26/05/2015	-	-	FR0012717411	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	26/05/2015	Cedola Euribor 3m+2,8%	27/05/2016	XS1212345646	Cert-X
Equity Protection Cap	Deutsche Bank	Stoxx Europe Low Beta High Div 50	27/05/2015	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 128%; USD	20/03/2020	DE000DE9SXX7	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Apple	27/05/2015	Barriera 70%; Coupon 13,6%; USD	16/03/2018	DE000DE9SY93	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eni	27/05/2015	Barriera 70%; Coupon 10,1%	20/03/2020	DE000DE9SYE5	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Total	27/05/2015	Barriera 70%; Coupon 11,25%	20/03/2020	DE000DE9SY85	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	27/05/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 4,90% sem.	16/03/2018	DE000DT0T2K2	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	28/05/2015	Cedoal 2,8% + Eurbor 3m	27/05/2016	FR0012740850	Cert-X
Phoenix	Société Générale	BNP Paribas, Enel, Generali, Michelin, Telecom It., Unicredit	28/05/2015	Barriera 50%; Cedola 1% mens.	06/05/2019	XS1202795727	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Eni, FCA, Engie, Intesa Sanpaolo, LVMH, B. Santander	28/05/2015	Barriera 50%; Cedola 0,98% mens.	06/05/2019	XS1202799554	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	29/05/2015	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 9%	01/04/2021	DE000HV4AG04	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Finmeccanica	29/05/2015	Barriera 80%; Coupon 3% trim.	21/01/2016	DE000HV4AMF1	Cert-X
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	29/05/2015	Barriera 75%; Cedola 2%; Coupon 4,2%	30/04/2019	DE000HV4AMG9	Cert-X
Bonus	Morgan Stanley	S&P 500	29/05/2015	Barriera 55%; Bonus 110%; Usd	06/02/2020	DE000MS0ACU7	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM, B. Popolare, Saipem	29/05/2015	Barriera 60%; Bonus&Cap 140%	03/03/2016	XS1167391199	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM, B. Popolare, Saipem	29/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 158,5%	14/03/2016	XS1167413696	Cert-X
Athena	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil ER	29/05/2015	Barriera 65%; Coupon 5% sem.	05/04/2016	XS1190262961	Cert-X
Lookback	BNP Paribas	S&P 500	29/05/2015	Barriera 50%; Partecipazione 140%; Cap 140%	10/06/2019	XS1190366580	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Saipem, Unicredit	29/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 130%	29/04/2016	XS1191029526	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Eni, Unicredit	29/05/2015	Barriera 60%; Bonus&Cap 123,5%	29/04/2016	XS1191029799	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM, BPER	29/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 127,5%	29/04/2016	XS1191030029	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM, B. Popolare, Saipem	29/05/2015	Barriera 60%; Bonus&Cap 127,5%	29/04/2016	XS1191030292	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Eni, Unicredit	29/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 149%	03/11/2016	XS1191560843	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Petrolio, Rame, Zinco	29/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 121,5%; Usd	10/05/2017	XS1191881991	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo, Unicredit	29/05/2015	Barriera 50%; Bonus&Cap 110%	12/05/2016	XS1191888905	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	BPM	01/06/2015	Strike 0,92; Barriera 0,69; Cedola/ Coupon 3,2% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP03	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	BPM	01/06/2015	Strike 0,92; Barriera 0,828; Cedola/ Coupon 4,9% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP11	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Banco Popolare	01/06/2015	Strike 15,17; Barriera 11,3775; Cedola/ Coupon 2,2% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP29	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Enel	01/06/2015	Strike 4,348; Barriera 3,9132; Cedola/ Coupon 3,8% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP37	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eni	01/06/2015	Strike 16,45; Barriera 14,805; Cedola/ Coupon 3% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP45	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	FCA	01/06/2015	Strike 14,46; Barriera 10,845; Cedola/ Coupon 2,6% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP52	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	FCA	01/06/2015	Strike 14,46; Barriera 13,014; Cedola/ Coupon 4,5% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP60	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Finmeccanica	01/06/2015	Strike 11,48; Barriera 10,332; Cedola/ Coupon 3,6% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP78	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	01/06/2015	Strike 3,258; Barriera 2,4435; Cedola/ Coupon 2,6% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP86	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	01/06/2015	Strike 3,258; Barriera 2,9322; Cedola/ Coupon 4% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP94	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Nokia	01/06/2015	Strike 6,55; Barriera 4,9125; Cedola/ Coupon 3% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQA3	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Nokia	01/06/2015	Strike 6,55; Barriera 5,895; Cedola/ Coupon 4,8% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQB1	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	RWE	01/06/2015	Strike 21,9; Barriera 16,425; Cedola/ Coupon 2,1% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQC9	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Saipem	01/06/2015	Strike 11,97; Barriera 8,9775; Cedola/ Coupon 2,4% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQD7	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Saipem	01/06/2015	Strike 11,97; Barriera 10,773; Cedola/ Coupon 4% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQE5	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	STMicroelectronics	01/06/2015	Strike 7,39; Barriera 6,651; Cedola/ Coupon 5,3% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQF2	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Telecom Italia	01/06/2015	Strike 1,12; Barriera 0,84; Cedola/ Coupon 2,6% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQG0	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Telecom Italia	01/06/2015	Strike 1,12; Barriera 1,008; Cedola/ Coupon 4,2% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQH8	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	UBI	01/06/2015	Strike 7,38; Barriera 5,535; Cedola/ Coupon 2,1% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQJ4	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Netflix	01/06/2015	Strike 615,95; Barriera 461,9625; Cedola/ Coupon 2,8% trim.	15/12/2017	DE000HV4APX7	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Tesla	01/06/2015	Strike 247,455; Barriera 185,5913; Cedola/ Coupon 3,8% trim.	15/12/2017	DE000HV4APY5	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Twitter	01/06/2015	Strike 36,51; Barriera 27,3825; Cedola/ Coupon 3,8% trim.	15/12/2017	DE000HV4APZ2	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Deutsche Bank	BASF, Bayer, Adidas	05/06/2015	Barriera 65%; Cedola / Coupon 8,8%	19/06/2018	DE000XM3KZY6	Sedex
Express Worst Of	Deutsche Bank	Adidas, Basf, Bayer	05/06/2015	Barriera 65%; Coupon 8,8%	26/06/2018	DE000XM3KZY6	Sedex
Phoenix	Deutsche Bank	FTSE Mib	08/06/2015	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 3,8%	10/06/2021	DE000DT0TR31	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	12/06/2015	Barriera 70%; Cedola 1% sem.; Coupon 7% sem.	19/06/2017	DE000HV4AMR6	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	12/06/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 8,5% sem.	24/06/2021	DE000HV4AMX4	Cert-X
Short Protection	UniCredit Bank	EurUsd	15/06/2015	Protezione 85%; Partecipazione 100%	18/06/2018	DE000HV4AMW6	Cert-X
Twin Win Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	22/06/2015	Barriera 70%; Coupon 5%	25/06/2018	DE000HV4APT5	Cert-X
Autocallable Step	Banca Aletti	Apple	24/06/2015	Barriera 80%; Coupon 3,20%	19/06/2020	IT0005117491	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	FTSE 100	24/06/2015	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 3,10%	19/06/2020	IT0005117509	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	24/06/2015	Protezione 95%; Cedola 2,3%	19/06/2020	IT0005117657	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	General Motors	24/06/2015	Protezione 95%; Cedola 2,2%	19/06/2020	IT0005117632	Sedex
Athena Premium	BNP Paribas	LVMH, Kering	25/06/2015	Barriera 70%; Cedola/Coupon 3,55%	28/06/2019	XS1189333112	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	BNP Paribas	25/06/2015	Barriera 75%; Cedola/Coupon 4%	28/06/2019	XS1189333468	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Cap Gemini, Oracle	25/06/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	28/06/2019	XS1189332734	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Airbus, Bae System	25/06/2015	Barriera 70%; Cedola/Coupon 3,55%	28/06/2019	XS1189333385	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Ferragamo	25/06/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	29/06/2018	XS1190238151	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Unicredit	25/06/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	28/06/2019	XS1189333039	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Tesla	25/06/2015	Barriera 50%; Cedola/Coupon 6%; Usd	28/06/2019	XS1190247574	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Royal Dutch Shell, Repsol	25/06/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	28/06/2019	XS1190247657	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Daimler, Peugeot	25/06/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4,25%	28/06/2019	XS1189332817	Cert-X

A GIUGNO IL KNOCK IN È SERVITO

Si apre all'insegna dei rimborsi anticipati il mese di giugno con ben sette emissioni che nel primo giorno del mese hanno tagliato il traguardo prima della loro naturale scadenza grazie all'attivazione dell'opzione autocallable. Si tratta di due Athena Double Relax su Sanofi e Airbus, un Athena su Apple, Un Athena Doppia Chance su un basket di azioni, un Athena Relax sul FTSE Mib e un Express Bonus su Enel tutti di BNP Paribas a cui si aggiunge uno Yield Crescendo di Exane con premi che vanno dal 3,5% al 7% per periodo semestrale o annuale. Si aggiorna così il già corposo bilancio delle estinzioni anticipate da inizio anno che sale a 184 certificati prematuramente rimborsati agli investitori con premi a doppia cifra su base annua.

EUROSTOXX BANKS E BASF MANCANO IL BERSAGLIO PER UN SOFFIO

Il bilancio avrebbe potuto essere ancora più ricco se l'Eurostoxx Banks da una parte e il titolo Basf dall'altra non avessero perso vigore allo sprint finale. In particolare per l'indice delle banche dell'area euro si è trattata di una vera e propria beffa, se si pensa che a poche ore dalla rilevazione di fine giornata il valore era ancora superiore ai 153,43 punti necessari per il rimborso e che soltanto nell'ultima mezzora di contrattazione, complice la debolezza delle banche italiane, sia scivolato al di sotto del trigger di soli 0,19 punti. Un esito sciagurato che ha avuto il suo epilogo all'indomani, con un taglio netto del prezzo sul book di negoziazione pari a circa il 3%. Appuntamento rimandato alla successiva data di rilevazione anche per un secondo certificato di BNP Paribas, un Athena Double Relax di cui Basf era il worst of e per il quale si mirava al trigger di 84,47 euro. Anche in questo caso una manciata di centesimi, ovvero 31, hanno rimandato l'estinzione anticipata di almeno un anno.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO.
ENTRA NEL MONDO DI UNA NUOVA COLLEZIONE.

Banca IMI Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie II

I primi 2 anni **3,60%***
Dal 3° al 7° anno **Libor USD 3 mesi+0,50%***

Banca IMI Collezione Tasso Misto Sterlina Inglese serie I

I primi 2 anni **3,30%***
Dal 3° al 7° anno **Libor GBP 3 mesi+0,50%***

Messaggio pubblicitario

*Cedola lorda. L'investimento in Obbligazioni emesse in una valuta diversa dall'Euro potrebbe essere esposto al rischio di cambio qualora quanto dovuto all'investitore ai sensi delle Obbligazioni venisse convertito in altra valuta.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie II e Collezione Tasso Misto Sterlina Inglese serie I sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 18.05.2015 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia, tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro USA o Sterlina Inglese).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA 1° E 2° ANNO (1)	CEDOLA ANNUA NETTA 1° E 2° ANNO (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA DAL 3° AL 7° ANNO (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE II	IT0005114365	USD	2.000 DOLLARI STATUNITENSI	99,66%	14/05/2022	3,60%	2,66%	Libor USD 3 mesi + 0,50%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO STERLINA INGLESE SERIE I	IT0005114357	GBP	1.000 STERLINE INGLESI	99,63%	14/05/2022	3,30%	2,44%	Libor GBP 3 mesi + 0,50%

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

Il rendimento effettivo non può essere predeterminato, in ragione della variabilità delle cedole; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore). La periodicità delle cedole variabili non corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione (Libor USD 3 mesi e Libor GBP 3 mesi). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 14.05.2015 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 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 di tipo Zero Coupon, Tasso Fisso, Step-up, Step-Down, Tasso Fisso Misto, Tasso Variabile (con eventuale Tasso Minimo e/o Tasso Massimo), Tasso Misto (con eventuale Tasso Minimo e/o Tasso Massimo), con eventuale caratteristica Dual Currency, eventuale facoltà di rimborso anticipato ed eventuale ammortamento periodico di Banca IMI S.p.A., depositato presso CONSOB in data 2 aprile 2015 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0025249/15 del 1 aprile 2015 (il "Prospetto di Base") e le relative condizioni definitive (le "Condizioni Definitive"), con in allegato la nota di sintesi della singola emissione, depositate in Borsa Italiana e in CONSOB in data 14.05.2015, con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive 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, 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.

BANCA IMI

INTESA SANPAOLO

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO PREMIO
GB00B3WKFZ80	PRINCIPAL PROTECTED	Eurostoxx 50	3583,82	2716,3	15/06/2015	1212	1223,56	0,95%
DE000DT2ZZD7	DISCOUNT	Eurostoxx Utilities	292,55	-	19/06/2015	101	100	-0,99%
DE000DT2ZZF2	DISCOUNT	Eurostoxx Banks	156,5	155	19/06/2015	98,8	100	1,21%
DE000HV8BJY7	REVERSE BONUS CAP	Finmeccanica	12,18	-	19/06/2015	30,45	30,72	0,89%
DE000HV8BJ06	REVERSE BONUS CAP	Intesa San Paolo spa	3,324	2,158	19/06/2015	45,33	45,97	1,41%
DE000HV8BJ22	REVERSE BONUS CAP	Saipem	11,86	12,87	19/06/2015	106,47	107	0,50%
DE000HV8BJ71	REVERSE BONUS CAP	Unione Banche Italiane	7,55	-	19/06/2015	60,45	60,44	-0,02%
DE000HV8BJR1	REVERSE BONUS CAP	Banca Popolare di Milano	0,9425	-	19/06/2015	15,68	15,01	-4,27%
DE000DT2ZZB1	DISCOUNT	Eurostoxx Telecommunications	382,06	300	19/06/2015	101	100	-0,99%
DE000HV8BJT7	REVERSE BONUS CAP	Banco Popolare	15,39	9,865	19/06/2015	44,02	43,99	-0,07%
DE000HV8BJW1	REVERSE BONUS CAP	Fiat Chrysler Automobile	14,5	9,35	19/06/2015	44,87	44,92	0,11%
DE000HV8BJ55	REVERSE BONUS CAP	Telecom Italia	1,168	0,87	19/06/2015	64,89	65,75	1,33%
IT0004722333	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx Oil & Gas	318,66	308,63	23/06/2015	103,7	103,25	-0,43%
IT0006720020	PHOENIX	Eurostoxx Banks	156,5	160,33	26/06/2015	1069,8	1050	-1,85%
IT0004613185	EQUITY PROTECTION CAP	S&P Bric 40	2761,56	2355,07	30/06/2015	113,9	117,26	2,95%
NL0009476282	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	-	-	30/06/2015	100,25	100	-0,25%
DE000MQ4KPX6	DISCOUNT	Basket di azioni	-	-	01/07/2015	98,7	100	1,32%
DE000MQ4KPW8	DISCOUNT	Basket di azioni worst of	-	-	01/07/2015	98,65	100	1,37%
GB00BJZH7521	AUTOCALLABLE	Crude Oil WTI Future	60,17	105,37	07/07/2015	574,58	571,04	-0,62%
XS0704617579	CREDIT LINKED	Enel spa	4,372	-	10/07/2015	53037,4805	53000	-0,07%
DE000DT5Q455	DISCOUNT	Nikkei 225 Index	20473,51	15500	15/07/2015	101	100	-0,99%
DE000DT5Q430	DISCOUNT	Eurostoxx 50	3583,82	3250	15/07/2015	100,15	100	-0,15%
DE000DT5Q414	DISCOUNT	FTSE Mib	23608,83	20900	15/07/2015	100,55	100	-0,55%
DE000DT5Q471	DISCOUNT	S&P 500 Index	2115,16	2000	15/07/2015	100,55	100	-0,55%
NL0010398087	FIXED PREMIUM ATHENA	Mediaset spa	4,538	3,22	17/07/2015	107,65	107,5	-0,14%
NL0010068953	JET CAP PROTECTION	Enel spa	4,372	2,326	17/07/2015	159,7	160	0,19%
DE000HV78AH7	OPPORTUNITA ITALIA	Debito Repubblica Italiana	-	-	20/07/2015	100,57	100	-0,57%
IT0004619240	AUTOCALLABLE STEP PLUS	FTSE Mib	23608,83	21018,29	23/07/2015	142	142	0,00%
IT0006726787	EASY EXPRESS CERTIFICATES	Unicredit	6,525	4,32	24/07/2015	100	100	0,00%
IT0006726795	EASY EXPRESS CERTIFICATES	Intesa San Paolo spa	3,324	1,477	24/07/2015	99,45	100	0,55%
XS0799963193	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	Brent Crude Oil ICE	64,19	105,26	25/07/2015	951	950	-0,11%
NL0010220984	TWIN WIN	Eurostoxx 50	3583,82	2251,05	27/07/2015	158,6	159,21	0,38%
IT0004746506	BORSA PROTETTA ALPHA	Basket di indici	-	-	29/07/2015	105,85	105,61	-0,23%
IT0004621113	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	23608,83	21096,97	30/07/2015	112,3	111,9	-0,36%
NL0009497783	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	-	-	30/07/2015	100,5	100	-0,50%
GB00BKNFFN95	AUTOCALLABLE	Crude Oil WTI Future	60,17	102,07	31/07/2015	59100,5	58949,7	-0,26%
XS0708385835	CREDIT LINKED	Eni spa	16,3	-	31/07/2015	53306,8789	53000	-0,58%
NL0010220976	ATHENA RELAX	E. On SE	13,493	17,065	06/08/2015	99,6	100	0,40%
IT0004751373	UP&UP	SMI Swiss Market Index	9253,3	5528,52	31/08/2015	167,4	167,37	-0,02%

ANALISI TECNICA TESLA

La corsa rialzista registrata da Tesla in Borsa nelle ultime settimane potrebbe essere caratterizzata da una pausa. Il titolo dai minimi dello scorso 27 marzo ha infatti messo a segno una performance positiva di quasi 40 punti percentuali, con le quotazioni che in questo periodo hanno fatto registrare più segnali d'acquisto. Nello specifico, molto importanti sono state la violazione delle resistenze statiche poste nell'intervallo 220-225 dollari e di quelle dinamiche espresse dalla trendline discendente ottenuta con i top del 9 ottobre e 18 novembre 2014. La rottura è avvenuta con la progressione dell'11 maggio scorso. L'azione ora veleggia in prossimità delle resistenze statiche e psicologiche di area 250 dollari, con i corsi in crescente pressione sui supporti dinamici forniti dalla trendline ascendente tracciata con i low del 20 e 21 maggio. Partendo da questi presupposti, short a 252 dollari avrebbero target a 235 e 220 dollari. Stop con chiusure di seduta oltre i 260 dollari.

ANALISI FONDAMENTALE TESLA

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
BMW	99,49	9,72	1,82	10,93
Fiat Chrysler Automobiles	14,36	10,02	-	49,48
Volkswagen	213,05	7,85	1,14	18,27
Daimler	81,83	9,61	1,92	18,60
Tesla Motors	248,99	76,33	35,74	11,95

FONTE **BLOOMBERG**

Saldo borsistico decisamente positivo quest'anno per Tesla che ha segnato un rally del 35% dai minimi di fine marzo. Il colosso delle auto elettriche ha iniziato nel primo trimestre la produzione delle varianti dual motor 70D e 85D del Model S. Per l'intero anno la casa automobilistica di Palo Alto stima di produrre 55 mila unità, il 74% in più rispetto al 2014. A livello di fondamentali Tesla presenta un rapporto prezzo utili atteso di 76,33, decisamente a premio rispetto alle big del settore auto in virtù del suo posizionamento nella categoria auto sportiva di lusso.

CertificateJournal
Certificati e Derivati.it
Finanza.com
finanzaonline
Borse.it

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