

Certificate

JOURNAL

LA GUIDA N. 1 DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



Montepaschi balla da sola

Editoriale

Il nove luglio 2007 è stato un giorno speciale per il mercato italiano dei certificati. Per la prima volta è stato ammesso a Piazza Affari un certificato Open End, che non scade. Il via libera è arrivato a seguito della modifica di uno degli articoli più importanti del Testo Unico Bancario. Eliminando il vincolo della scadenza è stato eliminata una delle principali differenze tra certificati e fondi comuni o Etf. Ne consegue che nella scelta dello strumento su cui puntare nel lungo periodo e con una metodologia di accumulo mensile o periodico (più nota come PAC), si dovrà guardare ad altri fattori distintivi.

L'emissione inaugurale di questa nuova tipologia di certificati è firmata Abn Amro e consente di investire su un indice immobiliare eco-sostenibile, a conferma dell'attenzione dell'emittente verso gli indici legati alla salvaguardia del pianeta e del clima. In questo contesto si colloca anche l'ul-

tima emissione di Société Générale, il primo certificato sul Timbex, indice che permette di prendere posizione sul legname. Sia l'Open End che il Timbex sono semplici benchmark mentre appartengono alla categoria degli Outperformance, gli Autocallable Twin Win. Vista la mole di emissioni dell'ultimo anno li abbiamo posti sotto osservazione. Tra i tanti, ne spicca uno agganciato al Banco Popolare SC, in grado di offrire un rendimento del 32% in sei mesi o del 43% in diciotto mesi se il titolo riuscirà a recuperare lo strike distante di un 19%. In tema di banche, nella rubrica dedicata all'analisi del sottostante, abbiamo puntato l'attenzione sui certificati che investono su una grande protagonista rimasta per ora ai margini del grande circo delle acquisizioni/fusioni, il Monte dei Paschi di Siena.

Pierpaolo Scandurra

Contenuti

Approfondimento

Autocallable Twin Win
In arrivo i saldi estivi

Analisi

La banca più antica del mondo
I certificati su Mps, la single del credito

Nuove Emissioni

Gli ultimi aggiornamenti

Il tema caldo

Legno ed ecoimmobiliare
Investire in un nuovo stile di vita

Speciale

Certificato della settimana
Gli Express su azioni di Deutsche Bank

AUTOCALLABLE TWIN WIN Arrivano i saldi d'estate

Sono trascorsi diversi mesi, in alcuni casi più di sei, dalle prime emissioni di Twin Win AC, Twin&Go, o più semplicemente Autocallable Twin Win, e vista la particolare opzione che consente di realizzare importanti guadagni anche a brevissimo termine, abbiamo ritenuto opportuno dedicare un'analisi approfondita a tutti gli AC Twin Win presenti sul mercato, con l'obiettivo di "scovare" qualche buona occasione.

Ma cosa sono questi Autocallable Twin Win? Per chi non avesse seguito i precedenti appuntamenti dedicati a questa tipologia di prodotti, sono certificati di tipo investment in grado di miscelare l'opzione di rimborso anticipato già al termine del primo anno, tipica degli Express certificates, con il guadagno in due direzioni offerto dal Twin Win classico. Di durata variabile (generalmente tra i due e i cinque anni) gli AC Twin Win promettono in caso di rimborso, cedole di rendimento anche a due cifre, o almeno di gran lunga superiori ai dividendi a cui si rinuncia investendo sul certificato anziché direttamente sul titolo o sull'indice. Il meccanismo alla base di questa tipologia di certificato è semplice e può essere riassunto così:

Data x : emissione e determinazione del prezzo iniziale

Data y : rilevazione primo anno

Data z : rilevazione secondo anno e successivi

Data w : scadenza

Alla data x viene determinato il prezzo iniziale del titolo sottostante. Da quel momento il certificato inizia a quotare sul relativo mercato (SeDeX o Luxembourg Stock Exchange) e segue in maniera sufficientemente lineare i

movimenti del sottostante. Alla data y viene effettuata la prima osservazione: se il prezzo è almeno pari a quello di emissione, ed essendo stata quindi soddisfatta la condizione callable, il certificato viene rimborsato in anticipo sulla scadenza con il pagamento del nominale maggiorato del coupon (o cedola) previsto in fase di emissione. Nel caso in cui invece il prezzo del titolo alla data y non è almeno uguale a quello di emissione, si prosegue fino alla data z: a questo punto, dopo una nuova osservazione dei livelli, se si potrà procedere alla liquidazione del certificato, verranno corrisposte, oltre al nominale e il coupon di competenza per l'anno appena trascorso, anche le cedole maturate negli anni precedenti e non godute. Soltanto nel caso in cui si dovesse giungere a scadenza, si dovrà osservare il livello barriera posto generalmente ad una distanza percentuale variabile tra il 30 e il 40% dal prezzo di emissione: se questa non sarà mai stata toccata, verrà pagata in termini assoluti, cioè prendendo come riferimento la sola variazione privata del segno, sia la salita che la discesa dell'attività sottostante, altrimenti, nel caso di evento barriera, si parteciperà interamente all'andamento del sottostante, guadagnando in caso di crescita e perdendo in misura proporzionale in caso di discesa. Fin qui la teoria, ma passiamo all'analisi dei 33 certificati con almeno tre mesi di vita, quotati nella quasi totalità al SeDeX e quindi facilmente negoziabili al pari dell'azione su cui sono stati emessi.

Nelle tabelle che trovare in fondo all'articolo, sono riportati in ordine rigorosamente alfabetico tutti i certificati, con le rispettive caratteristiche e il dividend yield del sottostante per l'anno 2007: c'è da considerare che nella maggior parte dei casi, la prima data di osservazione è

prevista prima del mese di aprile (inizio della stagione dello stacco cedole) e quindi l'incidenza del dividendo è nulla.

Come si potrà vedere, la varietà di sottostanti consente di poter prendere posizione su gran parte dei titoli dello S&P/MIB e sugli indici azionari principali. La star del segmento, con sei diverse emissioni, è il titolo Generali, nonostante un dividend yield non particolarmente alto.

UN AVVERTIMENTO IMPORTANTE

L'obiettivo del nostro studio è individuare delle interessanti opportunità sul mercato misurando

<i>Sal. Oppenheim</i>					
BANCA PRIVATA DAL 1789					
Prodotto	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO PROTEZIONE	STRIKE	PREZZO AL 11/07
TWIN WIN Quanto	Nikkei 225	125%	12.052,55	17.217,93	98,47
TWIN WIN Quanto	Nikkei 225	125%	11.941,76	17.059,66	96,11
TWIN WIN	DJ EURO STOXX 50	150%	2.712,23	3.874,61	110,98
TWIN WIN	S&P/MIB	145%	24.789,00	41.315,00	94,82
Prodotto	SOTTOSTANTE	CEDOLE	LIVELLO PROTEZIONE	STRIKE	PREZZO AL 11/07
Cash Collect	DJ EURO STOXX 50	9% p.a.	2.489,73	3.556,76	105,29
Prodotto	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA SUPERIORE	BARRIERA INFERIORE	PREZZO AL 11/07
Butterfly MAX	DJ EURO STOXX 50	4.367,83	5.241,40	3.494,26	98,30

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

il rischio in rapporto al rendimento. Naturalmente gli Autocallable Twin Win sono certificati che in alcun modo proteggono il capitale: pertanto, anche una situazione di apparente tranquillità dettata da un certificato che ha lo stop loss level al 30% di distanza dai livelli correnti, può da un momento all'altro trasformarsi in una situazione di perdita anche sostanziosa. Va infatti ricordato che se i certificati non vengono rimborsati in anticipo e giungono alla data di scadenza naturale, il rimborso finale è ancorato alla performance finale se nel corso della vita del certificato è stata toccata la barriera. Una volta appurato che il rischio è sempre pari a quello che si corre quando si investe su un titolo o un indice azionario, passiamo all'analisi delle proposte quotate.

LE PROPOSTE PER CHI NON AMA IL RISCHIO

Le prime sette proposte sono indicate per chi non ama particolarmente il rischio ma nel contempo desidera massimizzare il rendimento azionario a breve termine. Sono state inserite in questa prima tabella tutte le proposte caratterizzate da un vantaggio percentuale sullo strike superiore al 10%.

Se nel periodo indicato nell'ultima colonna, ossia nei prossimi cinque/otto mesi, non si verificherà un calo superiore al 10% (17,3% per Daimler Chrysler o 15,26% per ENI), si otterrà un rendimento variabile tra il 2,72% (in 5 mesi) e il 9,50% (in nove mesi). In ogni caso si tratterà di rendimenti che su base annua superano il 5,5%. Si supe-

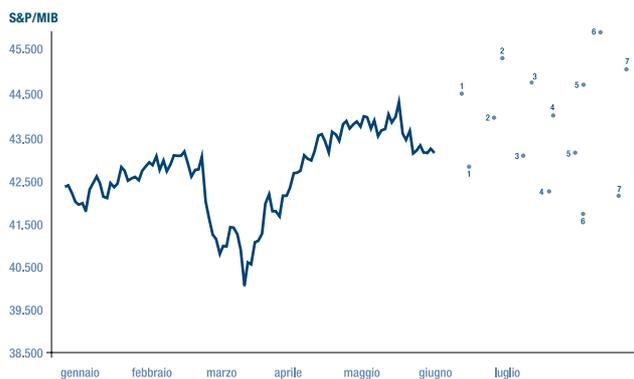
LE PROPOSTE PER CHI NON AMA IL RISCHIO

Codice	Titolo	Lettera	Cosa deve fare il titolo per essere almeno = strike	Margine % guadagno su 1° data	Margine % guadagno su 2° data	Cosa deve fare il titolo per essere a livello stop loss	Quotato	Mesi alla 1° data
NL0000812360	AC Twin Win DCX	104,65	-17,31	6,07	16,58	-42,12	SeDeX	8
DE000DB486Y6	Twin&Go Eni	108,20	-15,26	6,38	20,33	-40,68	SeDeX	9
NL0000814580	AC Twin Win Dax	101,90	-15,13	4,02		-40,59	SeDeX	8
NL0000763829	AC Twin Win Dax	102,70	-13,90	3,21		-41,45	SeDeX	7
NL0000721173	AC Twin Win Eni	108,55	-12,92	2,72	13,31	-39,07	SeDeX	5
NL0000831014	AC Twin Win E.ON	103,20	-11,28	9,50	22,09	-37,90	SeDeX	9
NL0000728822	AC Twin Win Dj Es50	102,70	-10,28	3,21	9,06	-50,66	SeDeX	5

www.bancaimi.it

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

Numero Verde
800 99 66 99



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

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

UNA NUOVA GRANDE OPPORTUNITÀ DA UNA GRANDE BANCA.

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

PRODOTTI SULL'INDICE S&P/MIB

COD. ISIN	COD. BORSA	PRODOTTO	MULTIPLIO	STRIKE	SCADENZA
IT0003522445	152244	REFLEX S&P/MIB	0,0001	-	21.09.2007
IT0004157514	115751	REFLEX SHORT S&P/MIB	0,0001	80.000	21.12.2007
IT0004173644	117364	COVERED WARRANT PUT	0,0001	42.000	21.09.2007
IT0004173651	117365	COVERED WARRANT CALL	0,0001	43.000	21.09.2007
IT0004173677	117367	COVERED WARRANT CALL	0,0001	44.000	21.09.2007

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 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.

ra il 10% se il rimborso avverrà alla seconda data anziché alla prima: naturalmente il tempo necessario per ottenere il rimborso sarà sempre superiore di 12 mesi. E' invece necessario un calo del 40% a partire dai livelli attuali per andare a toccare i livelli barriera e causare così un rimborso quasi certamente negativo.

PER CHI CREDE IN UN MERCATO LATERALE

Per essere vincenti, le 11 proposte inserite in questa seconda tabella necessitano di un mercato laterale o almeno non troppo negativo. Il margine dallo strike va dal

9,70% del certificato su Allianz (unico ancora non quotato) allo 0,13 % di quello su Generali.

Al diminuire del margine fa eco un incremento del guadagno potenziale, con una punta massima del 14% in otto mesi per l'AC Twin Win sul titolo Mediolanum (strike e livello corrente quasi allineati al momento). Molto interessante il certificato AC Twin Win su Generali emesso da Abn Amro: anche se il titolo dovesse lasciare sul terreno il 4% dagli attuali 29,96 euro, il certificato rimborserà il capitale maggiorato del 9%.

Il tutto alla data del 8 novembre 2007, per un guadagno potenziale del 5,36% in quattro mesi (16% annualizzato).

PER CHI CREDE IN UN MERCATO LATERALE

Codice	Titolo	Lettera	Cosa deve fare il titolo per essere almeno = strike	Margine % guadagno su 1° data	Margine % guadagno su 2° data	Cosa deve fare il titolo per essere a livello stop loss	Quotato	Mesi alla 1° data
NL0000804441	AC Twin Win Allianz	101,66	-9,70	9,19	20,01	-36,79	No	8
NL0000719946	AC Twin Win Dj Es50	103,00	-9,20	2,91	8,74	-54,60	SeDeX	4
NL0000810778	AC Twin Win ATL	103,35	-8,75	6,43	16,11	-36,15	SeDeX	8
NL0000800035	AC Twin Win Nikkei	101,95	-8,56	5,44	12,80	-40,57	SeDeX	7
NL0000729622	AC Twin Win Dj Es50	103,10	-8,49	2,81	8,63	-54,25	SeDeX	5
DE000DB430Y4	Twin&Go G	102,70	-5,69	8,96	20,55	-33,97	SeDeX	8
NL0000737344	AC Twin Win Nikkei	100,50	-5,37	5,47	11,44	-43,22	SeDeX	5
NL0000720985	AC Twin Win G	103,45	-4,11	5,36	14,06	-32,88	SeDeX	4
NL0000814697	AC Twin Win MED	100,00	-1,07	14,00	28,00	-30,76	SeDeX	8
NL0000721181	AC Twin Win Enel	103,00	-1,01	9,22	21,36	-30,71	SeDeX	5
NL0000831006	AC Twin Win G	97,55	-0,13	11,74	20,96	-30,07	SeDeX	9

x-markets

X-markets ha creato **Tris Certificate** su Dow Jones Euro STOXX 50®, Standard & Poor's 500® e Nikkei 225® per puntare al rialzo con rendimenti importanti, e proteggersi¹ 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:

- 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

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

Affrontate i mercati mondiali con intuito.

A Passion to Perform.

Deutsche Bank 

¹Nei 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.

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



Anche in questo caso, per arrivare a toccare le rispettive barriere, i sottostanti devono perdere oltre il 30% dai livelli attuali.

bio sta andando nella direzione sperata e per non pagare il 20,13% di rendimento a otto mesi, il cambio deve tornare indietro di oltre 5 punti percentuali.

GUADAGNI A DUE CIFRE

Codice	Titolo	Lettera	Cosa deve fare il titolo per essere almeno = strike	Margine % guadagno su 1° data	Margine % guadagno su 2° data	Cosa deve fare il titolo per essere a livello stop loss	Quotato	Mesi alla 1° data
NL0000737336	AC Twin Win ISP	100,25	0,13	11,72	23,69	-29,92	SeDeX	5
IT0004236359	AC Twin Win BMPS	91,85	0,26	17,04	25,20	-29,82	SeDeX	11
NL0000797348	AC Twin Win BMPS	100,70	0,67	10,72	22,14	-29,52	SeDeX	7
NL0000719961	AC Twin Win UC	102,00	1,24	10,78	23,53	-29,14	SeDeX	4
NL0000758068	AC Twin Win G	99,15	1,44	10,54	20,22	-29,01	SeDeX	5
IT0004153810	AC Twin Win G	100,25	1,47	8,98	18,20	-39,12	SeDeX	5
DE0000DB2PAE9	Twin&Go G	97,90	2,96	14,30	26,46	-27,93	SeDeX	7
XS0289770850	AC Twin Win TRY	104,05	5,00	20,13		78,50	Lussemburgo	8
IT0000062957	AC Twin Win MB	88,45	6,26	22,10	31,15	-30,93	SeDeX	7
NL0000773786	AC Twin Win ING	94,65	6,55	20,44	35,24	-25,42	SeDeX	7
DE000DB487Y4	Twin&Go ISP	94,20	6,78	22,19	38,22	-25,16	SeDeX	9
NL0000763837	AC Twin Win TIT	95,10	8,80	20,93	36,70	-23,85	SeDeX	6
NL0000728475	AC Twin Win MB	92,90	9,47	18,41	29,17	-23,38	SeDeX	4

GUADAGNI A DUE CIFRE ANCHE IN SOLI 5 MESI

Tredici i certificati per chi ha prospettive di crescita per i prossimi mesi. L'indice italiano è rimasto indietro nei primi sei mesi dell'anno e potenzialmente ha spazio al rialzo: per chi vuole puntare sul verificarsi di questo scenario, sapendo che in alternativa c'è un altro anno per recuperare lo strike, e in ultima analisi c'è un margine di sicurezza del 25% dai livelli correnti per non incorrere in una perdita, sono disponibili diversi AC Twin Win su titoli italiani.

Le promesse di rendimento sono a doppia cifra e in molti casi superano il 20% in pochi mesi: interessante il certificato agganciato a Telecom Italia, in grado di offrire un rendimento potenziale del 20,93% in sei mesi e 36,70%

Da considerare che nella peggiore delle ipotesi, ovvero che il tasso di cambio torni al di sopra di 1,8455 (ora 1,7576), è necessaria una forte svalutazione della lira nei confronti dell'euro per non consentire un guadagno (la barriera è infatti fissata al 78,5% di distanza dai livelli attuali).

DUE TURBO-PROPOSTE PER I PIU' OTTIMISTI

Sono infine rivolte a chi ha una previsione di un recupero delle quotazioni del Banco Popolare (l'istituto nato dall'unione di Banca Popolare Italiana e Banco Popolare di Verona e Novara) le ultime due proposte del segmento Autocallable Twin Win. Emessi da Deutsche Bank e Abn Amro, i due certificati promettono un rendimento rispet-

DUE PROPOSTE CON IL TURBO

Codice	Titolo	Lettera	Cosa deve fare il titolo per essere almeno = strike	Margine % guadagno su 1° data	Margine % guadagno su 2° data	Cosa deve fare il titolo per essere a livello stop loss	Quotato	Mesi alla 1° data
DE000DB484Y1	Twin&Go BP Soc	90,40	12,70	25,28	39,93	-26,75	SeDeX	8
NL0000763811	AC Twin Win BP Soc	82,90	19,65	31,48	42,34	-16,28	SeDeX	6

in diciotto mesi se il titolo riuscirà a recuperare quota 2,263 euro (+8,8% dai livelli attuali). Spicca tra gli altri anche l'AC Twin Win di Abaxbank sul titolo Mediobanca: per un rialzo del titolo del 6,26%, il certificato paga un rendimento del 22,10% in sette mesi o del 31,15% in diciannove mesi.

E' inserito in tabella anche quell'AC Twin Win sulla Lira Turca che all'emissione aveva fatto scalpore per il 25% di cedola ad un solo anno: ai valori correnti il tasso di cam-

tivamente del 25 e 31% a otto e sei mesi se il titolo riuscirà a recuperare parte delle perdite subite nelle ultime settimane.

In particolare l'emissione della tedesca Deutsche Bank si propone con un rapporto rischio/rendimento pari a 2. Inoltre la barriera dista ancora un 26,75% dai livelli correnti.

Pierpaolo Scandurra

TUTTI I CERTIFICATI CON ALMENO TRE MESI DI VITA

Codice	Titolo	Strike	Cedola	Stop Loss	1° data	2° data	Scadenza	Div.yield	Prezzo
Allianz								2,88	174,3
NL0000804441	AC Twin Win Allianz	157,4	11,00%	110,18	01/03/2008	01/03/2009	01/03/2010		
Atlantia (ex Autostrade)								2,57	25,7
NL0000810778	AC Twin Win ATL	23,45	10,00%	16,41	14/03/2008	14/03/2009	14/03/2010		
Banco Popolare Soc Coop								4,41	20,15
NL0000763811	AC Twin Win BP Soc	24,11	9,00%	16,87	18/01/2008	18/01/2009	18/01/2010		
DE000DB484Y1	Twin&Go BP Soc	22,71	13,25%	14,76	19/03/2008	19/03/2009	19/03/2010		
Dj Eurostoxx50								3,26	4525
NL0000719946	AC Twin Win Dj Es50	4108,83	6,00%	2054,41	08/11/2007	08/11/2008	08/11/2011		
NL0000729622	AC Twin Win Dj Es50	4140,66	6,00%	2070,33	13/12/2007	13/12/2008	13/12/2011		
NL0000728822	AC Twin Win Dj Es50	4059,74	6,00%	2232,86	05/12/2007	05/12/2008	05/12/2011		
Dax									8032
NL0000763829	AC Twin Win Dax	6915,56	6,00%	4702,58	02/02/2008		02/02/2009		
NL0000814580	AC Twin Win Dax	6816,89	6,00%	4771,82	23/03/2008		23/03/2009		
Daimler Chrysler								2,54	69,8
NL0000812360	AC Twin Win DCX	57,72	11,00%	40,4	12/03/2008	12/03/2009	12/03/2010		
Enel								6,31	7,9
NL0000721181	AC Twin Win Enel	7,82	12,50%	5,474	05/12/2007	05/12/2008	05/12/2009		
Eni								4,59	28,64
NL0000721173	AC Twin Win Eni	24,94	11,50%	17,45	05/12/2007	05/12/2008	05/12/2009		
DE000DB486Y6	Twin&Go Eni	24,27	15,10%	16,99	07/04/2008	06/04/2009	05/04/2010		
E.ON								3,23	121,4
NL0000831014	AC Twin Win E.ON	107,71	13,00%	75,39	05/04/2008	05/04/2009	05/04/2010		
Generali								2,85	29,96
NL0000720985	AC Twin Win G	28,73	9,00%	20,11	08/11/2007	08/11/2008	08/11/2009		
NL0000758068	AC Twin Win G	30,39	9,60%	21,27	11/01/2008	11/01/2009	11/01/2010		
NL0000831006	AC Twin Win G	29,92	9,00%	20,95	05/04/2008	05/04/2009	05/04/2010		
IT0004153810	AC Twin Win G	30,4	9,25%	18,24	21/12/2007	21/12/2008	21/12/2011		
DE000DB2PAE9	Twin&Go G	30,8455	11,90%	21,5909	22/02/2008	23/02/2009	22/02/2010		
DE000DB430Y4	Twin&Go G	28,2545	11,90%	19,7818	20/03/2008	20/03/2009	22/03/2010		
ING Groep								4,4	32,5
NL0000773786	AC Twin Win ING	34,63	14,00%	24,24	08/02/2008	08/02/2009	08/02/2010		
Intesa San Paolo								7,15	5,385
NL0000737336	AC Twin Win ISP	5,392	12,00%	3,77	22/12/2007	22/12/2008	22/12/2009		
DE000DB487Y4	Twin&Go ISP	5,75	15,10%	4,03	07/04/2008	06/04/2009	05/04/2010		
Lira turca									1,7576
XS0289770850	AC Twin Win TRY	1,8455	25,00%	3,1374	23/03/2008		23/03/2009		
Mediobanca								4,02	16,5
NL0000728475	AC Twin Win MB	18,062	10,00%	12,643	23/11/2007	23/11/2008	23/11/2009		
IT0000062957	AC Twin Win MB	17,533	8,00%	11,396	13/02/2008	13/02/2009	13/02/2012		
Mediolanum								3,57	6,09
NL0000814697	AC Twin Win MED	6,025	14,00%	4,217	22/03/2008	22/03/2009	22/03/2010		
Monte dei Paschi di Siena								4,12	5,05
NL0000797348	AC Twin Win BMPS	5,084	11,50%	3,559	15/02/2008	15/02/2009	15/02/2010		
IT0004236359	AC Twin Win BMPS	5,063	7,50%	3,544	18/06/2008	18/06/2009	20/06/2012		
Nikkei225								1,24	18201
NL0000800035	AC Twin Win Nikkei	16642,25	7,50%	10817,46	26/02/2008	26/02/2009	26/02/2010		
NL0000737344	AC Twin Win Nikkei	17223,15	6,00%	10333,89	22/12/2007	22/12/2008	22/12/2011		
Telecom Italia								5,26	2,08
NL0000763837	AC Twin Win TIT	2,263	15,00%	1,584	25/01/2008	25/01/2009	25/01/2010		
Unicredito								3,83	6,6
NL0000719961	AC Twin Win UC	6,682	13,00%	4,677	15/11/2007	15/11/2008	15/11/2009		

APPROFONDIMENTO

MONTE DEI PASCHI DI SIENA I certificati sulla banca più antica del mondo

Il Monte dei Paschi di Siena, la più antica banca del mondo, orgoglioso della sua storia e del suo profondo legame con il territorio a cui appartiene, continua a marciare da solo. La banca senese è rimasta ai margini del turbillon di fusioni e acquisizioni che hanno interessato il comparto bancario italiano ed europeo, solamente sfiorata dalle voci di possibili unioni con altri istituti. Si era parlato di un avvicinamento con i cugini bolognesi di Unipol ma anche su questa strada non si sono fatti molti passi avanti. Ora che le acque del M&A paiono essersi calmate, con ovvie ripercussioni anche sulle performance di Piazza Affari, per il Monte dei Paschi di Siena si aprono comunque delle buone opportunità che permetteranno al contempo di mantenere la propria specificità e identità territoriale e di estendere la propria presenza lungo tutta la Penisola.

E' quello che si è compreso durante l'investor day di inizio mese, quando il presidente, Giuseppe Mussari, ha rilanciato la sua idea di una terza banca nazionale alle spalle dei due colossi formatisi con l'unione di Unicredit e Capitalia e di Intesa e Sanpaolo. Piani di espansione, dunque, anche per Mps, ma "pagando prezzi ragionevoli" e sempre stando attenti alla caratterizzazione senese dell'istituto. Coerente con questo percorso è la partecipazione alla gara per l'assegnazione dei circa 200 sportelli bancari che, in ossequio alle normative Antitrust, dovranno essere ceduti dal gruppo Intesa Sanpaolo e per i quali il Montepaschi sembra essere nelle prime posizioni. A Piazza Affari il titolo non ha brillato particolarmente.

Da inizio anno il rialzo rimane al di sotto dei 3 punti percentuali e per il momento non sembrano esserci temi in grado di risvegliarne l'andamento. Una piccola fiammata c'è stata all'indomani dell'investor day, sull'onda degli apprezzamenti delle case di investimento per il lavoro di riorganizzazione effettuato dal management e per l'attenzione al contenimento dei costi. Eppure nessun giudizio sulla Banca senese è stato veramente entusiastico.

Deutsche Bank ha incrementato il target price a 5,3 euro dai 5,1 precedenti mantenendo il giudizio hold in quanto i suoi analisti ritengono che il prezzo a cui è quotato l'istituto sia vicino al fair value. Banca Leonardo ha invece confermato il proprio sell per l'assenza di scenari speculativi nel breve termine (M&A) e perché, secondo gli esperti della banca d'affari, il prezzo dei titoli incorpora scenari eccessivamente positivi. Apprezzata, invece, la riorganizzazione interna e il contenimento dei costi. Freddi gli analisti di JpMorgan secondo i quali non è emersa nessuna novità di rilievo dall'investor day mentre il titolo sconta un premio dell'11% rispetto agli altri del comparto con riferimento al rapporto

price/earning stimato al 2008. Anche graficamente la situazione del titolo non appare, per il momento, esaltante. E' necessaria una violazione al rialzo dei massimi di febbraio e maggio in area 5,21/22 per poter rilanciare il trend al rialzo mentre per scongiurare deterioramenti del quadro il titolo dovrebbe cercare di non scivolare sotto 4,95/5 euro sotto cui il primo obiettivo è individuabile a 4,85 euro.

C.D.

RADDOPPIO DI PERFORMANCE CON IL DOUBLE UP

La prima emittente a puntare sul titolo del Monte dei Paschi di Siena è stata l'olandese Abn Amro con un'emissione di un Double Up della durata di un anno e sei mesi avvenuta l'8 maggio dello scorso anno.

Questa tipologia di certificato consente di raddoppiare le performance positive del titolo fino ad un massimo rendimento prefissato, mentre in caso di ribasso i rischi sono pari all'investimento diretto nel titolo con il riconoscimento del capitale calcolato in funzione del livello raggiunto dal sottostante.

Il prezzo del titolo rilevato all'emissione era di 4,713 da cui è stato calcolato un Double Up Stop a 5,56134 euro (il 18%). Se ne ricava che se il titolo si troverà a scadenza nell'intervallo di prezzo compreso tra 4,713 e 5,5613 euro, il rimborso sarà pari al doppio della performance realizzata con un tetto massimo di 6,41 euro. Attualmente la quotazione del titolo si attesta a 5 euro e di conseguenza il prezzo del certificato, in linea con le opzioni previste, quota a 5,35 euro.

				
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO PROTEZIONE	ACCELERATOR	PREZZO AL 10/07
Commodity Accelerator	Paniere di Commodities	100%	145%	92,95
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	BARRIERA	STRIKE	PREZZO AL 10/07
Twin&Go Certificate	DJ Euro Stoxx 50	50%	4.001,97	1042,00
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	PREZZO DI EMISSIONE	COMMISSIONE	PREZZO AL 10/07
Benchmark Certificate	World	106,76	1%	112,12
Benchmark Certificate	Timber Total Return Index			
Benchmark Certificate	World Water Index	187,941	1%	241,70
Benchmark Certificate	World Uranium	100	1%	116,10
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	PREZZO AL 10/07
Bonus Certificat	ABN AMRO	135%	16,2498	152,95

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

UNA CEDOLA PER DIFENDERSI DAL "LATERALE"

Due Autocallable Twin Win danno la possibilità all'investitore di beneficiare di un premio in caso di rimborso anticipato del capitale. La prima emissione è avvenuta il 21 febbraio scorso ad opera di Abn Amro. La durata del certificato è di tre anni e per il rimborso anticipato è previsto un coupon del 11,50%. Il prezzo di riferimento è stato rilevato in 5,09 euro e la barriera, prefissata al 70%, è stata calcolata a 3,56 euro. Scende decisamente la cedola (al 7,5%) offerta da Abaxbank e soprattutto si innalza la durata dell'investimento che dai tre anni passa a cinque. Il prezzo iniziale del titolo rilevato per questa emissione è di 5,063 euro e anche in questo caso la barriera è stata fissata al 70% di tale valore pari a 3,5441 euro.

codice ISIN: NL0000797348 (Abn) e IT0004236359 (Abaxbank).

LA LEVA NELL'ULTIMA PROPOSTA DI ABN AMRO

L'ultima emissione di Abn si inserisce nel segmento leverage e consente all'investitore che voglia amplificare i movimenti del titolo di sfruttare le potenzialità dei Leva certificates. Costruiti per esigenze di copertura dell'investimento o per semplice speculazione potendo contare sull'amplificazione delle performance dato dall'effetto leva, i Leva agganciati al titolo sono tre: due i certificati che consentono di puntare al rialzo del titolo (facoltà Long) e uno per puntare al ribasso (facoltà Short) tutti con scadenza 15 dicembre 2008. Per i long la maggior leva è presente sullo strike 4,5, che attualmente vede fissata la soglia dello Stop Loss, (il livello che se toccato dal titolo in chiusura determina la revoca dalle quotazioni del certificato), a 4,86 euro. Per lo Short lo strike è pari a 6,5 euro e lo Stop Loss è fissato a 5,98 euro.

Vincenzo Gallo

I LEVA CERTIFICATE PER IL MONTE DEI PASCHI

Cod. ISIN	Descrizione	Emittente	Scadenza	Strike	Current Strike	Stop Loss	Multiplo	Spread
NL0000858207	ABNBMPSTB4DC08	ABN AMRO	15/12/2008	4	4	4,32	0,1	5
NL0000858215	ABNBMPSTB4,5DC08	ABN AMRO	15/12/2008	4,5	4,5	4,86	0,1	5
NL0000858223	ABNBMPSSH6,5DC08	ABN AMRO	15/12/2008	6,5	6,5	5,98	0,1	5

GLI AUTOCALLABLE TWIN WIN SUL MONTE DEI PASCHI

Cod. ISIN	Descrizione	Nome	Emittente	Strike	Barriera	Cedola Annuale	Scadenza
NL0000797348	ABNBMPSATW5,09FB10	AUTOCALLABLE TWIN WIN	ABN AMRO	5,09	70%	11,50%	15/02/2010
IT0004236359	ABXBMPSATW5,063GN12	AUTOCALLABLE TWIN WIN	ABAXBANK	5,063	70%	7,50%	18/06/2012



**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 e presso Société Générale - Via Olona, 201 23 Milano.

Nuove emissioni Gli ultimi aggiornamenti

NUOVE EMISSIONI

NOME	EMITTENTI	SOTTOSTANTE	FASE	DATA	CARATTERISTICHE	CODICE ISIN
Benchmark	Société Générale Effekten. GmbH	Timbex	negoziante	Dal 4 Luglio	Replica del sottostante, Commissione 1%	DE000SG2PA78
Open Certificate	Abn Amro	ECO-Immobiliare	negoziante	Dal 09.07	senza scadenza	NL0000875003
Parachute	Deutsche Bank	DJ Eurostoxx 50	negoziante	Dal 10.07	Barriera 70%; Partecipazione 110%; Fattore Parachute 1,4286	DE000DB697Y8
Bonus	UBS	Enel, Eni, Unicredito, Generali, Telecom Italia	negoziante	Dal 10.07	Livelli di Bonus e Barriera in funzione del titolo	
Equity Protection	Banca Imi	Telecom Italia	collocamento	Fino al 12.07	Protezione 100%, partecipazione 90%	IT0004239791
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
Twin Win Autocallable	Abn Amro	Arcelor Mittal	collocamento	Fino al 13.07	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Coupon 13%	NL0000871671
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
Autocallable 4 Best	CREDIT SUISSE	1.Paniera Azionario; 2.Paniera di Commodity; 3.Paniera Private Equity; 4. Paniera Real Estate	collocamento	Fino al 19.07	Protezione 90%; Cedola 2 anno 17%; Cedola 4 anno 34%; Migliore aniere a scadenza	
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
Catapult	Deutsche Bank	Oro;Nickel;Zinco;Wheat; WTI Crude	collocamento	Fino al 20.07	Cedola annua da 11,25% a 0% su strike decrescenti	DE000DB1CAA7
Alpha Express	Deutsche Bank	DJ Estoxx 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
Equity Protection	Sal Oppenheim	S&P/MIB	collocamento	Fino al 20.07	Protezione 100%, partecipazione 90%	DE000SAL5BS2
Equity Protection Quanto Cap	Banca Imi	S&P GSCI Gold ER	collocamento	Fino al 24.07	Protezione 100%, partecipazione 100%	IT0004247612
Twin Win Autocallable	Abn Amro	Deutsche Bank	collocamento	Fino al 24.07	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Coupon 12%	NL0000871606
Twin Win Autocallable	Abn Amro	ENI	collocamento	Fino al 24.07	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Coupon 10%	NL0000691095
ODC Frontiera Efficiente profilo Medio basso	JPMorgan Chase Bank, N.A	Paniera 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	Paniera 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	Paniera di Fondi Comuni di Investimento	collocamento	Fino al 25.07	Replica lineare del paniere di fondi	XS0305960725
Bonus	Deutsche Bank	Telecom Italia	collocamento	Fino al 23.07	Bonus 120%; Barriera 80%	DE000DB748Y9
Double Chance	Deutsche Bank	Enel	collocamento	Fino al 23.07	Partecipazione 200%; Cap 120%	DE000DB747Y1
Pepp	Deutsche Bank	Enel	collocamento	Fino al 23.07	Barriera 80%; Partecipazione 180%	DE000DB746Y3
Protection	Abn Amro	Acqua	collocamento	Fino al 24.07	Protezione 90%; Partecipazione 90%	XS0307477041
Protection	Abn Amro	Cambiamenti Climatici	collocamento	Fino al 24.07	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 150%	NL0000833796
Protection	Abn Amro	Asia	collocamento	Fino al 24.07	Protezione 100%; Partecipazione 90%	NL0000871978
Twin Win	Abn Amro	Dj Eurostoxx 50	collocamento	Fino al 25.07	Barriera 50%; Partecipazione 100%	NL0000871663
Airbag	Abn Amro	Dj Eurostoxx 50	collocamento	Fino al 26.07	Barriera 75%; Partecipazione 110%; Rapporto Airbag 1,33	NL0000871986
Bonus	Abn Amro	DJ Stoxx Select Dividend 30	collocamento	Fino al 27.07	Bonus 125%; Barriera 65%	NL0000871614
Alpha Express	Merrill Lynch	Dj Stoxx Select Dividend e Dj Stoxx TR	collocamento	Fino al 27.07	Barriera >30% spread; coupon 6% per rimborso	XS0306518712
Step	Banca Aletti	Dj Eurostoxx 50	collocamento	Fino al 27.07	Barriera 75%; Coupon 7%; Rimborso Minimo 25%	IT0004247166
Step	Banca Aletti	DJ Eurostoxx Telecommunications	collocamento	Fino al 27.07	Barriera 75%; Coupon 8,5%; Rimborso Minimo 25%	IT0004247174
Borsa Protetta	Banca Aletti	Mediaset	collocamento	Fino al 27.07	Protezione 94%; partecipazione 100%	IT0004247158
Short Term Value	Merrill Lynch	Panieri di Fondi Comuni e Dj Eurostoxx 50 Rl	collocamento	Fino al 31.07	Rendimento il max tra il 4,5% e Spread < 10%	XS0307890580
Twin Win	Banca Imi	S&P/MIB	collocamento	Fino al 01.08	Barriera 40%; Partecipazione Up 1%; Partecipazione Down 100%	IT0004247182
Equity Protection	Banca Imi	DJ STOXX Select Dividend 30	collocamento	Fino al 08.08	Protezione 90%; Partecipazione 100%	IT0004248552
Tris Express	Deutsche Bank	Dj Eurostoxx 50, s&p 500 e Nikkei225	collocamento	Fino al 28.08	Coupon 10% ;strike decrescenti	DE000DB1EWL4
Parachute	Deutsche Bank	S&P/mib	collocamento	Fino al 28.08	Barriera 73%; Partecipazione 100%; Fattore Parachute 1,3699	DE000DB906Y3

NEWS: IN BREVE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Comunicazione di modifica denominazione sottostante

In seguito al subentro di Standard&Poor's in qualità di sponsor degli indici GSCI avvenuto il 7 maggio cambia la denominazione degli stessi da GSCI a S&P SGSCI.

Tutti i certificati (2 emissioni Abn Amro e 14 Goldman Sachs) subiscono la modifica di denominazione del sottostante. nessuna modifica ha interessato in modo sostanziale la modalità di calcolo degli indici.

Dati e risultati collocamento EP su S&P/MIB di Abaxbank

Abaxbank comunica i dati del collocamento di Equity Protection Plain Vanilla Long su S&P/MIB - 2007/2010 (cod. ISIN IT0004244296) avvenuto tra il 25 e il 29 giugno. All'emittente sono pervenute richieste di sottoscrizione da 35 richiedenti per 39.960 certificati e un ammontare di 1.643.332,8 euro. Inoltre, il 3 luglio, sono stati rilevati i prezzi dell'offerta e il livello di protezione dei certificati in base al prezzo di apertura dell'S&P/MIB pari a 42.183 punti:

- PREZZO DI OFFERTA : Euro 42,18 per singolo Certificato (pari a $0,001 * 42.183$);
- LIVELLO DI PROTEZIONE : 42.183 (pari a $100% * 42.183$).

Dati definitivi EP su S&P/MIB e DJ Stoxx Select Dividend 30 di Banca IMI

Banca Imi comunica i dati definitivi degli Equity Protection emessi nei primi giorni di luglio:

- per l' EP su S&P/MIB (cod. ISIN IT0004235039) emesso il 3 luglio è stato rilevato il prezzo di riferimento iniziale in 41.987 punti corrispondente al livello di protezione;
- per l' EP su DJ Stoxx Select Dividend 30 (cod. ISIN IT0004235054) emesso il 3 luglio è stato rilevato il prezzo di riferimento iniziale in 3.324,93 punti corrispondente al livello di protezione;
- per l' EP su S&P/MIB (cod. ISIN IT0004235047) emesso il 3 luglio è stato rilevato il prezzo di riferimento iniziale in 41.987 punti corrispondente al livello di protezione.

Riconfermato sottostante Delta Top Fund di Unicredit

Come da prospetto informativo e sulla base delle rilevazioni effettuate nel trimestre che va dal 27 marzo al 27 giugno viene riconfermato come sottostante il Basket 1 per il Delta Top Fund, cod. ISIN IT0004189608 scad. il 23 marzo 2010. Il sottostante rimarrà valido fino al 1 ottobre 2007.

SAL. OPPENHEIM

Banca privata dal 1789

DOPPIA OPPORTUNITÀ CON RETE DI PROTEZIONE I NUOVI BUTTERFLY MAX



Acquista ora
sul mercato
SeDeX™

Partecipazione (coupon) **100% (2%)**
 Barriera Down **5.241,40 punti**
 Barriera Up **3.494,26 punti**
 Prezzo lettera **98,24 euro**
 Scadenza **27.04.2009**
 ISIN **DE 000 SAL 5B9 8**
 Codice Trading **T00524**

- Investi nel DJ EURO STOXX 50: il principale indice azionario dell' Area Euro
- Opportunità di guadagno con mercati rialzisti o ribassisti
- Capitale interamente protetto a scadenza
- In caso di violazione delle protezioni coupon a scadenza

Prima dell'adesione leggere attentamente il Prospetto di Quotazione disponibile presso Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Trading & Derivatives, Untermainanlage 1, 60329 Francoforte sul Meno/Germania e presso la filiale italiana di IFP, via Vittor Pisani 22, 20124 Milano. La presente pubblicazione non costituisce consulenza o raccomandazione di investimento e non sostituisce in nessun caso la consulenza necessaria prima di qualsiasi sottoscrizione o acquisto. DJ EURO STOXX 50 è un marchio registrato della STOXX Ltd. Condizioni aggiornate al 11.07.2007



INVESTIRE IN UN NUOVO MODO DI ABITARE

Non appare un buon momento, questo, per investire nel comparto immobiliare. Sia per chi voglia farlo acquistando mattoni solidi, in quanto deve fare i conti con tassi di interesse in crescita in diverse aree geografiche mondiali, sia perché i prezzi delle quotazioni delle case appaiono quantomeno tirati. Per generare nuovo valore su questo fronte sarà insomma necessaria una revisione al ribasso dei prezzi in maniera da far tornare il comparto conveniente rispetto ad altre asset class. Non va molto meglio per chi preferisce il mattone di carta. Le compagnie real estate quotate hanno subito e continueranno a subire le ripercussioni negative del rialzo dei tassi di interesse, soprattutto in Europa e in Gran Bretagna, mentre negli Stati Uniti la Federal Reserve sembra destinata a prendersi una lunga pausa. Il che non vuol dire che le difficoltà per il mercato immobiliare americano siano dietro le spalle, anche se ora sono più d'uno gli analisti che ritengono superato il momento peggiore. Al di là degli effetti fortemente destabilizzanti che le difficoltà del comparto mutui subprime (concessi a utenti con rischio di insolvenza elevato) il crudo dato mostrato dall'indice globale Epra/Nareit Global (espresso in dollari) evidenzia, dal picco di febbraio al minimo di fine giugno, uno scivolone di oltre 10 punti percentuali mentre la performance da inizio anno non arriva nemmeno ai due punti percentuali. Certo la

correzione appare ben poca cosa se confrontata con i 33 punti percentuali guadagnati dall'indice lo scorso anno, con i 16 del 2005 e con i circa 170 fatti segnare dal gennaio 2003 al gennaio 2007. Che il comparto soffra però, è fuori di dubbio e, per chi è alla ricerca di alternative che rimangano comunque nell'ambito di tutto ciò che è real estate, esiste un indice che, negli ultimi anni, è riuscito a sovraperformare l'Epra/Nareit Global. Si tratta dell'Ecpi Global Eco Real Estate & Building index e si tratta di un indice ecoimmobiliare. Comprende i titoli di aziende operanti nel campo del design, dell'edilizia, delle costruzioni e della demolizione le quali abbiano tra le loro caratteristiche il rispetto per l'ambiente, l'attenzione all'utilizzo dell'energia, la riduzione dell'inquinamento e delle missioni e la salva-

X-markets		Deutsche Bank			
TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	LIVELLO PROTEZ.	PART.	Bid/Ask al 10/07/2007
EQUITY PROTECTION CAP	NIKKEI 225	17.677,94	100%	100% - CAP 150%	99.05 - 99.55
EQUITY PROTECTION CAP	NIKKEI 225	16.358,07	100%	100% - CAP 130%	95.55 - 96.55
EQUITY PROTECTION CAP	S&P MIB	36.636,00	100%	100% - CAP 140%	102.40 - 102.45
EQUITY PROTECTION CAP	EURO STOXX 50	3.812,73	100%	100% - CAP 122.5%	102.30 - 102.80
DOUBLE CHANCE	GENERALI	31,20	N.A.	CAP 135%	31.75 - 31.85

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

guardia del territorio. I temi dell'ecocompatibilità e dello sviluppo sostenibile, della costruzione di uno stile e un ambiente di vita che sia legato al benessere e alla natura e non solo all'idea di riparo, sono sempre più al centro dell'attenzione. Ecco perché può essere un buon rifugio investire in società legate comunque al comparto abitativo, senza però ricadere nel classico immobiliare.

La bontà dell'idea di investimento in un "nuovo modo di abitare" è rinvenibile proprio nell'andamento dell'indice Ecpi Global Eco Real Estate & Building Index. Lo scorso anno la performance messa a segno è stata del 44,28%, superiore quindi a quella dell'indice globale del real estate. Nel 2005 i punti percentuali guadagnati sono stati oltre 32 mentre nei primi sei mesi del 2007, sebbene la frenata del comparto si sia riflessa anche su questa nicchia, l'indice è riuscito comunque a sovraperformare il Ftse/Epra Nareit con un rialzo del 3,2%.

C.D.

SEMPRE PIU' VERDI E ORA ANCHE A RATE

Per investire in un settore in piena espansione, ad alto potenziale di crescita e nel pieno rispetto dell'ambiente, giungono sul mercato italiano quasi contemporaneamente due certificati di investimento assolutamente inediti, nella forma e nei sottostanti. Il primo dei due è tra l'altro il primo certificato senza scadenza proposto sul mercato italiano.

IL PRIMO OPEN END ITALIANO

La notizia era attesa da tempo vista l'ampia diffusione nel resto d'Europa e a seguito di una modifica all'articolo 129 del Testo Unico Bancario, finalmente anche gli investitori italiani potranno investire con i certificati senza il vincolo di una scadenza fissa, grazie agli Open Certificates. La prima emissione di questa nuova tipologia di certificati consentirà, a partire da lunedì 9 luglio, di puntare sulla crescita dell'ECPI Global ECO Real Estate&Building, un indice composto da 25 titoli mondiali di società attive nel settore Ecoimmobiliare. Le società, che devono rispettare il criterio di capitalizzazione minima di 1 miliardo di euro e uno scambio minimo giornaliero pari a 10 milioni di euro, per essere inserite nell'indice devono essere attive nell'ambito di design, edilizia, costruzioni e demoli-

zione che rispettino l'ambiente e ottimizzino i criteri di utilizzo dell'energia pulita e rinnovabile. Negli ultimi due anni, l'indice ha registrato una crescita del 200%. L'assenza di scadenza rende questo certificato utilizzabile anche in un orizzonte temporale di medio-lungo termine, e così come avviene già per fondi comuni ed ETF (caratterizzati per l'appunto da una scadenza aperta), sarà possibile impostare delle strategie di accumulo mensile o periodico (già conosciuti come PAC).

La logica del PAC è conosciuta agli investitori italiani da tempo in quanto ampiamente utilizzata soprattutto per l'acquisto di quote di fondi comuni di investimento. Oltre che ai vantaggi di frazionare nel tempo l'ammontare investito e quindi avere degli esborsi contenuti, il successo dei PAC è legato al concetto di media dei prezzi di acquisto nel tempo. Infatti, l'investitore riduce il proprio rischio acquistando in diversi momenti; una volta definito l'ammontare che si vuole investire ad ogni cadenza temporale ci si disinteressa del trend di breve periodo e ad ogni ribasso si può comprare a prezzi più bassi.

Il costo per ogni acquisto è legato al solo costo di transazione di un eseguito di Borsa: l'Open Certificates è infatti quotato al SeDeX e può essere acquistato o rivenduto in qualsiasi momento sulla base dei prezzi denaro-lettera esposti dal market maker. In aggiunta alla possibilità di vendere in qualunque momento gli Open Certificates in Borsa, il portatore, successivamente al primo anno dall'emissione, può esercitarli ad una data annuale prestabilita, utilizzando un modulo apposito accluso alla documentazione d'offerta. L'emittente può estin-

ECPI GLOBAL ECO REAL ESTATE&BUILDING INDEX

Società	Paese	Settore Industriale
ABENGOA SA	SPAGNA	Costruzioni\Infrastrutture per energie rinnovabili
ACCIONA SA	SPAGNA	Costruzioni\Infrastrutture per energie rinnovabili
BERKELEY GROUP HOLDINGS-UNIT	REGNO UNITO	Costruzione e\o Gestione di immobili
BOSTON PROPERTIES INC	USA	Costruzione e\o Gestione di immobili
BRITISH LAND CO PLC	REGNO UNITO	Costruzione e\o Gestione di immobili
GEBERIT AG-REG	SVIZZERA	Sistemi sanitari
HAMMERSON PLC	REGNO UNITO	Costruzione e\o Gestione di immobili
HOLCIM LTD-REG	SVIZZERA	Materiali da costruzione
IMERYSA SA	FRANCIA	Materiali da costruzione
ITALCEMENTI SPA	ITALIA	Materiali da costruzione
JOHNSON CONTROLS INC	USA	Ventilazione, riscaldamento, refrigeramento
KINGSPAN GROUP PLC	IRLANDA	Materiali da costruzione e isolamento
LAFARGE SA	FRANCIA	Materiali da costruzione
LAND SECURITIES GROUP PLC	REGNO UNITO	Costruzione e\o Gestione di immobili
METROVACESA SA	SPAGNA	Costruzione e\o Gestione di immobili
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	GIAPPONE	Costruzione e\o Gestione di immobili
MITSUI FUDOSAN CO LTD	GIAPPONE	Costruzione e\o Gestione di immobili
NIT URBAN DEVELOPMENT CORP	GIAPPONE	Costruzione e\o Gestione di immobili
PROLOGIS	USA	Costruzione e\o Gestione di immobili
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIA	Materiali da costruzione e isolamento
SIG PLC	REGNO UNITO	Materiali da costruzione e isolamento
SEGREO PLC	REGNO UNITO	Costruzione e\o Gestione di immobili
UNIBAIL	FRANCIA	Costruzione e\o Gestione di immobili
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USA	Ventilazione, riscaldamento, refrigeramento
WERELDHAVE NV	OLANDA	Costruzione e\o Gestione di immobili

guere gli Open Certificates successivamente al primo anno dall'emissione, con preavviso al mercato di un mese. In entrambi i casi, il rimborso sarà calcolato in base al valore di chiusura dell'indice del relativo giorno di riferimento, meno la index fee maturata dall'emissione sino a quel momento.

La tipologia di certificato non presenta alcun rischio nascosto trattandosi in realtà di un semplice benchmark, a replica passiva dell'indice sottostante, con l'eccezione rispetto ai benchmark già quotati, di non avere una scadenza. Il costo di mantenimento dell'indice, richiesto dalla società incaricata del calcolo, è pari all'1% annuo. Il rischio è quindi assimilabile a quello di un investimento azionario. L'unica nota apparentemente "stonata" è relativa alla facoltà dell'emittente di revocare il certificato dopo il primo anno: così come la facoltà data all'investitore di esercitare (si fa decisamente prima a vendere sul mercato), sono clausole dovute da prospetto, ma che nella realtà, almeno per l'esperienza europea, non hanno trovato mai riscontro pratico.

D'altra parte la possibilità di poter investire su un settore ad alto potenziale di sviluppo con uno strumento che non costringe alla vendita dopo un certo numero di anni è indubbiamente un vantaggio notevole. Questo, indipendentemente dal risultato finale dell'investimento, che ricordiamo è sempre di tipo azionario e quindi rivolto ad un investitore che desideri diversificare con un grado di rischio alto. La possibilità di poter investire "a rate", consente tuttavia di ammortizzare tale rischio.

Codice ISIN: NL0000875003

INVESTIRE NEL SETTORE DEL LEGNAME

Si chiama Timbex Certificate l'ultima novità di SG Equity Derivatives, l'emittente di prodotti derivati del gruppo Società Gènerale che solo pochi mesi fa ha portato in quotazione sul mercato italiano l'URAX Certificate, ovvero il primo certificato sull'uranio.

Le quotazioni del Timbex Certificate, il primo benchmark italiano che permette di prendere posizione sul Timber, ossia sull'indice che include le maggiori società mondiali operanti nel settore del legname, hanno preso il via al SeDeX dal 4 luglio: il certificato ha come sottostante il Timbex (World Timber Total Return Index), un indice a reinvestimento dei dividendi, ideato dalla stessa emittente e calcolato dalla Dow Jones Indexes. L'indice, quotato in euro, comprende le 15 azioni delle principali società mondiali (con una netta prevalenza di società canadesi e statunitensi) operanti nel settore della produzione, raccolta e lavorazione del legname. Il settore ha registrato negli scorsi anni delle performance di crescita molto elevate.

TIMBEX (WORLD TIMBER TOTAL RETURN)

Titoli	Paese	Peso
Weyehaeuser Co.	USA	11.14%
International Paper Co.	USA	10.64%
Sappi Ltd.	Sud Africa	10.25%
Rayonier Inc. REIT	USA	10.22%
UPM-Kymmene Oyj	Finlandia	10.18%
Plum Creek Timber Co Inc. REIT	USA	9.63%
Holmen AB Series B	Svezia	8.05%
Domtar Inc.	Canada	7.07%
West Fraser Timber Co	Canada	4.19%
Abitibi-Consolidation Inc	Canada	4.12%
Canfor Corp	Canada	4.09%
Sino-Forest Corp.	Canada	3.60%
Gunns Ltd.	Australia	2.97%
Deltic Timber Corp	USA	2.17%
Great Southern Plantations Ltd	Australia	1.69%

Il Ncreif Timberland Property (l'indice di settore americano) ha segnato nel periodo 1987-2005 un incremento medio annuo del 15% (11% per lo S&P500). Le performance brillanti e correlate rispetto alle asset class tradizionali, hanno indotto gli investitori istituzionali ad interessarsi a questo tema: nei soli Stati Uniti a fine 2006 erano 18 i miliardi di dollari investiti, con una crescita del 30% rispetto alla fine del 2003.

Per il futuro le prospettive sono rosee alla luce della crescente domanda di legname proveniente dai paesi asiatici e dall'Est Europa: molteplici gli utilizzi che se ne possono fare, a partire dalla realizzazione di costruzioni e produzioni di mobili, alla lavorazione della carta e alla produzione di energia alternativa (il legno, paragonato a vento e acqua ha l'importante vantaggio di essere immagazzinabile).

Con il benchmark SG Timbex si può quindi partecipare per i prossimi cinque anni alla potenziale crescita del settore, beneficiando integralmente dell'andamento dell'indice con un'unica commissione annua dell'1%. Il certificato, emesso il 28 maggio 2007 (a 3 mesi esatti dal lancio dell'indice) ad un prezzo di 106,176 euro, al suo primo giorno di quotazione è stato scambiato a 111,96 euro.

Codice ISIN DE000SG2PA78 (codice CED S07854)

Pierpaolo Scandurra



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

COD. ISIN	COD. BORSA	SOTTOSTANTE	MULTIPLO	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](#)

EXPRESS SULLE BIG ITALIANE

Un mix di blue chip ad altro valore

Visti i livelli raggiunti dai mercati azionari e il timore degli investitori di entrare su valori ritenuti troppo alti, continuano a ritmo serrato le emissioni di certificati capaci di generare rendimenti, riconosciuti sotto forma di cedole, anche in presenza di una sostanziale lateralità dei corsi. E se il 2006 è stato l'anno del Twin Win, il 2007 non potrà che essere l'anno degli Express, almeno a giudicare dalla mole di emissioni che quotidianamente giungono sul mercato attraverso banche e reti finanziarie. E non è un caso che tutte queste emissioni si stiano concentrando sui massimi di periodo (a volte storici) dei mercati azionari; va infatti ricordato che le strutture Express propongono rendimenti a doppia cifra anche dopo un solo anno grazie all'opzione di rimborso anticipato, ma affinché si possa esercitare l'opzione è necessario che il titolo o indice sottostante si trovi al momento della rilevazione annuale ad un livello almeno uguale a quello di emissione (condizione Callable). E' dunque lecito pensare che più alti sono i livelli iniziali e minori sono le probabilità che si possa godere del rimborso anticipato. Potrebbe però cadere in un momento propizio la nuova emissione di Deutsche Bank (in collocamento fino al 20 luglio), che per la prima volta applica la struttura Express a quattro big del listino italiano: Fiat, Eni, Telecom Italia ed Unicredit sono i quattro sottostanti su cui si potrà puntare da qui a cinque anni (sempre che non si verifichi prima il rimborso). La prima particolarità di questo certificato è dunque il sottostante: a differenza di quanto accade normalmente, non è un indice azionario o un titolo, bensì un paniere di titoli azionari italiani. La seconda novità riguarda il rendimento, che si otterrà sotto forma di coupon annuale del 6% o in un'unica soluzione unitamente al rimborso del capitale (nella misura del 10% annuo) a seconda che si verifichi o meno la condizione Callable, ossia se il prezzo dei quattro titoli alle date di rilevazione previste annualmente sarà più alto o più basso di quello iniziale.

Passando al funzionamento del certificato, a distanza di un anno dall'emissione avverrà la prima osservazione e se tutti i titoli del Basket saranno almeno pari al livello iniziale si otterrà la restituzione del capitale maggiorato di un coupon del 10%. Se anche solo uno dei titoli sarà al di sotto del livello iniziale si riceverà ugualmente un coupon del 6%, e il certificato proseguirà verso la data di osservazione successiva dove verrà applicato lo stesso meccanismo. Se si arriva invece fino a scadenza senza che si siano verificate le condizioni per il rimborso anticipato la struttura del certificato prevede tre scenari:

1. se tutti i titoli del paniere sono almeno al livello iniziale l'investitore riceverà un rimborso di 150 euro, rispetto ai 100 inve-

stisti in sottoscrizione, a cui vanno sommate tutte le cedole minori percepite per un totale di 174 euro (rendimento del 14,8% annuo);

2. se anche solo un titolo sarà inferiore al livello iniziale il rendimento totale scende al 30% con la restituzione del capitale nominale a cui si va a sommare il totale delle cedole minori (6% x 5 anni). Nell'ipotesi peggiore, con anche uno solo di titoli che durante la vita del certificato sia sceso oltre il 48% rispetto al livello iniziale, verrà riconosciuto il capitale maggiorato dell'ultima cedola del 6% a cui verrà decurtato la performance del titolo peggiore che compone il paniere.

Volendo semplificare il tutto, si guadagnerà il 10% dopo un anno, il 26% al secondo, il 42% al termine del terzo anno, il 58% alla fine del quarto e il 74% al quinto anno se i quattro titoli saranno positivi rispetto all'emissione; il 30% se anche un solo titolo sarà stato sempre negativo ma mai al punto da dimezzarsi. Si subirà una perdita infine se dopo essersi dimezzato, il titolo non sarà riuscito a tornare almeno a -30%.

Codice ISIN: DE000DB746Y3.

Descrizione: Express su Eni, Fiat, Telecom, Unicredit

Caratteristiche: Barriera 52%; Coupon 10% se rimborsa; 6% se non rimborsa

Orizzonte temporale: cinque anni

Rischi: I rischi connessi a questo certificato sono decisamente bassi rispetto all'investimento diretto nei titoli anche se la struttura diventa penalizzante nel caso in cui anche solo uno dei titoli andasse in controtendenza, con un ribasso che vada a toccare la barriera (il 52% del livello iniziale) neutralizzando di fatto il buon andamento degli altri titoli che vanno a comporre il basket. La quotazione prevista in Lussemburgo rende poco agevole il disinvestimento prima della naturale scadenza.

Vantaggi: Il punto di forza di questo certificato è lo stacco delle cedole (il 6% annuo) anche nel caso in cui i sottostanti siano negativi. Se si aggiunge che la cedola passa dal 6% al 10% annuo qualora i titoli vengano rilevati almeno pari al valore iniziale la struttura diventa sicuramente vincente, nonostante il buon dividendo di Eni e Telecom (a cui si rinuncia per "comprare" la struttura).

Pierpaolo Scandurra

L'ANALISI TECNICA FIAT

Grafico settimanale positivo per Fiat nonostante il mal di pancia dei mercati azionari delle ultime sedute. Il flusso di notizie positive, ultima il successo del lancio della 500, sostiene le quotazioni del titolo. Sopra 24 euro nuove estensioni del rialzo avrebbero come obiettivi 25 euro e 26,40, sulla parte alta del canale rialzista che accompagna il titolo. Gli indicatori in ipercomprato potrebbero preludere a una pausa di consolidamento che potrebbe riportare Fiat sul supporto di quota 22 euro con step intermedio a 22,53. Sotto quota 22 il titolo del Lingotto potrebbe scendere a testare l'area dei 20 euro con supporto intermedio a 21,30. Solo la violazione di quota 20 farebbe suonare un campanello d'allarme.



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 FIAT

Nonostante il rally messo a segno da Fiat negli ultimi 12 mesi (+118%) i piani di sviluppo dell'a.d. Sergio Marchionne continuano a stupire. Durante la presentazione della nuova Fiat 500, il manager ha confermato le stime al 2010 che prevedono per il gruppo torinese ricavi a 70 mld (51,8 nel 2006) e un risultato di gestione a 5 mld di euro. Per il gruppo il momentum è molto forte in termini di vendite. Il titolo è inoltre sostenuto da un newsflow positivo fornito dai nuovi accordi industriali che danno credibilità alla strategia di espansione. Fiat può fare affidamento anche su una ricca generazione di cash flow e al piano di buy-back da 1,4 mld di euro che dovrebbe fornire un supporto al titolo nelle fasi di debolezza. Con un rapporto p/e 2008 stimato a 13,33, Fiat è correttamente valutata rispetto ai competitor che però hanno perso quote di mercato a scapito del gruppo torinese. Un'eventuale revisione al rialzo degli obiettivi di crescita fissati dal management, potrebbe rappresentare un nuovo catalizzatore per il titolo.

I PRODUTTORI DI AUTO EUROPEI

	Prezzo	Cap (mld€)	p/e 2007	p/e 2008	p/bv	Perf %'07
BMW	47,02	30352	11,47	10,53	1,57	8,07
DaimlerChrysler	66,48	68433	16,57	13,42	1,78	42,05
Peugeot	61,97	14539	17,15	11,48	1,03	-5,96
Renault	114,55	32640	11,07	8,97	1,43	25,88
Volkswagen	122	43444	16,00	15,87	1,77	48,00
Fiat	23,31	29145	17,66	13,33	3,05	21,75



BONUS CERTIFICATES UNICREDIT: PER CHI PUNTA A VINCERE.

Con i Bonus Certificates UniCredit puoi puntare sulla performance dell'azione o indice di riferimento e ottenere un premio extra non solo in uno scenario rialzista, ma anche in caso di moderati ribassi. Per scoprire come, visita www.tradinglab.it. Sul sito trovi inoltre tutti i servizi informativi a supporto: prezzi in tempo reale, brochure di prodotto e notizie dal mercato.

Codice ISIN	Sottostante	Barriera	Strike	Bonus	Scadenza	kV
IT0004132095	CAPITALIA	5,28	6,6	120%	06.03.2009	31
IT0004035900	ENEL	5,25	7	134%	06.03.2009	14
IT0004035918	ENI	18,67	23,5	131%	06.03.2009	17
IT0004132103	GENERALI	22,5455	28,1818	110%	06.03.2009	30
IT0004035926	INTESA SANPAOLO	4,16	5,2	128%	06.03.2009	25
IT0004035934	INTESA SANPAOLO	3,8459	4,9278	128%	06.03.2009	22
IT0004132111	MEDIASET	7,04	8,8	120%	06.03.2009	48
IT0004035942	TELECOM ITALIA	1,92	2,4	130%	06.03.2009	37
IT0004132087	S&P/MIB	31.200	39.000	120%	20.03.2009	14

Dati di KILOVAR® aggiornati al 09.07.07. Tutti i Bonus Certificates UniCredit sono quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana. 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 & COMMODITY

INDICE	QUOT. 12/06	VAR. % 1 SETT.	VAR. % 12 MESI	TENDENZA MT	TENDENZA LT	1 SUPP.	2 SUPP.	1 RESIST.	2 RESIST.	P/E 2007
--------	----------------	-------------------	-------------------	----------------	----------------	---------	---------	-----------	-----------	----------

BORSE EUROPEE

EuroStoxx 50	4474	0,00	27,53	positiva	positiva	4383	4330	4573	4573	13,30
Aex	555	0,00	29,89	positiva	positiva	531	528	555	555	12,60
Cac 40	6019	0,00	26,72	neutrale	positiva	5898	5837	6133	6168	14,00
Dax	7965	-1,07	46,89	positiva	positiva	7751	7305	8132	8132	14,50
Ase General	4972	1,87	34,41	positiva	positiva	4781	4699	4979	4979	15,80
S&P/Mib	42039	-0,90	15,38	neutrale	positiva					
Ftse 100	6631	0,00	15,02	neutrale	positiva	6496	6451	6734	6751	13,20
Ibex 35	14824	0,00	32,60	neutrale	positiva	14582	14582	15146	15544	14,40
Smi	9248	0,00	20,59	neutrale	positiva	8993	8993	9441	9548	15,40

STATI UNITI

Dow Jones	13502	0,00	21,26	positiva	positiva	13260	13252	13674	13692	15,30
S&P 500	1510,12	0,00	18,68	neutrale	positiva	1484	1484	1537	1541	16,40
Nasdaq	2639	0,00	23,97	positiva	positiva	2535	2519	2635	2635	27,30

PAESI EMERGENTI

Bovespa	55883	0,00	53,62	positiva	positiva	50214	50214	53423	53423	10,80
Shenzhen B	688	3,39	145,21	positiva	positiva	594	594	745	770	28,00
Sensex 30	15010	1,37	39,39	positiva	positiva	14046	13563	14683	14683	19,70
Rts	1978	1,96	28,78	positiva	positiva	1708	1700	1979	1979	6,20
Ise National	50558	3,86	41,16	positiva	positiva	43516	43516	50558	50558	11,70
Dax Bric	432	1,87	43,82	positiva	positiva	378	377	432	432	nd
Dax Emerg 11	372	3,33	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd

BORSE ASIATICHE

Nikkei 225	18050	0,00	17,81	positiva	positiva	17848	17321	18295	18297	44,20
Hang Seng	22886	3,32	40,17	positiva	positiva	20184	20184	22886	22886	16,30
Dax Asia	294	4,41	49,11	positiva	positiva	260	260	294	294	nd

COMMODITY	QUOT. 12/06	VAR. % 1 SETT.	VAR. % 12 MESI	TENDENZA MT	TENDENZA LT	1 SUPP.	2 SUPP.	1 RESIST.	2 RESIST.
CRB INDEX	323,0	2,00	-9,24	positiva	neutrale	307,43	306,80	323,00	323,00
CBOT MAIS	345,5	4,54	34,31	negativa	neutrale	371,50	354,3	426,3	426,3
CBOT AVENA	271,8	-6,62	31,60	neutrale	positiva	256,25	256,3	295,3	300,3
CBOT SEMI DI SOIA	889,0	2,77	46,17	positiva	positiva	805,4	753,0	859,0	859,0
CBOT FRUMENTO	601,8	3,17	49,23	positiva	positiva	554,5	437,3	650,3	530,3
CEC CACAO	2022	-1,41	16,61	positiva	positiva	1.911	1.757	2.135	2.135
CEC CAFFE'	111,2	0,00	10,38	neutrale	neutrale	111,0	106,5	117,7	118,4
CEC SUCCO ARANCIA	129,2	2,79	-22,71	negativa	negativa	120,0	120,0	171,5	171,5
CEC ZUCCHERO	9,7	4,65	-41,25	positiva	negativa	8,4	8,6	9,8	9,8
CMX ALLUMINIO	121,4	1,68	3,54	negativa	neutrale	117,2	125,0	121,2	129,3
CMX RAME	362,9	2,63	-1,32	positiva	positiva	323,8	317,8	352,0	363,0
CMX ORO	664,3	0,00	4,65	neutrale	positiva	642,0	642,0	661,3	674,0
CMX ARGENTO				positiva	positiva	1.218,0	1.218,0	12.622,0	12.622,0
ICE BRENT CRUDE	76,6	4,91	3,85	positiva	positiva	68,2	63,8	76,6	76,6
NYMX CRUDE OIL	72,8	2,42	-1,09	positiva	positiva	62,4	60,7	73,0	73,0
NYMX GAS NAT.	6,7	0,00	19,45	positiva	positiva	6,68	6,68	6,80	6,80

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 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.