

Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 482 - 22 SETTEMBRE 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Eni ed Enel, gli evergreen

Eni ed Enel rimangono tra le preferite dai cassetisti italiani attirati dall'elevato dividend yield e una volatilità più contenuta rispetto a comparti, anche se per quanto concerne Eni i repentini mutamenti del sentiment sul greggio e la revisione al ribasso dei dividendi hanno aumentato recentemente il rischio percepito. I due titoli sono oggi coperti rispettivamente da 161 (Eni) e 120 (Enel) certificati di investimento.

L'attuale contesto, che ha proiettato i corsi sui livelli minimi di periodo, apre delle discrete opportunità con valide alternative in termini di switch, rendimenti interessanti sul fronte dei certificati con cedola, oppure bonus di rendimento a doppia cifra anche nel breve termine sulle collaudate strutture di tipo Bonus Cap

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



A meno di un rally in solitaria nell'ultimo trimestre, il 2016 non sarà certo ricordato come l'anno di Piazza Affari. Le performance da inizio anno sono di quelle che lasciano il segno, rosso scuro nei portafogli, con un 22% perso fin qui dall'indice FTSE Mib e oltre il 50% per gran parte dei titoli del settore bancario. Dal ritorno della pausa estiva poi, si ha quella sgradevole sensazione di "ultimi della classe", dal momento che quasi sempre si è giunti a fine seduta con la variazione peggiore tra quelle del Vecchio Continente. Insomma c'è ben poco da salvare in questo 2016 di Piazza Affari, inclusi quei titoli che abitualmente erano in grado di sopportare le fasi negative grazie al loro approccio più "value". Tra questi, Eni ed Enel hanno segnato il passo, in particolare la prima sulla scia del calo profondo del prezzo del petrolio, e solamente grazie a chi è riuscito a fare molto peggio (i bancari) si può dire che ad oggi siano ancora le azioni più solide su cui puntare per un'asset allocation ben diversificata e strutturata. Sui due colossi energetici del nostro listino sono quotati circa 300 certificati, poco più del 10% del totale complessivo di strumenti in circolazione. Una selezione di questi, realizzata sulla base delle opportunità di breve o medio termine, viene presentata questa settimana nell'Approfondimento. Si rimane a Piazza Affari con il Certificato della Settimana, un vero e proprio "last minute" che potrebbe portare il Phoenix oggetto di analisi al rimborso anticipato già al termine della prossima settimana. Potenzialmente il certificato è in grado di rendere al meglio in caso di mancato rimborso, in virtù del flusso cedolare previsto e della barriera capitale posizionata al di sotto degli 11000 punti, ma data la scarsa vena rialzista dell'indice c'è da scommettere che saranno molteplici gli spunti operativi per i prossimi giorni. Prima di lasciarci, un pensiero alle tanto bistrattate banche e all'analisi dell'ultima proposta che Banca IMI ha realizzato per investire sull'indice Eurostoxx Banks.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

BoJ testa vie alternative, ma difficilmente basterà per far lievitare l'inflazione

4

APPROFONDIMENTO

Eni ed Enel, gli evergreen

9

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Da Banca IMI un Digital ricco di opzioni

20

BORSINO

Express su Intel a segno
Ko i Bonus Cap su Ubi

16

NEWS

Torna la lettera su 5 emissioni di IMI
Bid Only il Leva Fissa X5 su FTSE Mib

11

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Last minute per Piazza Affari,
destino incerto per il Phoenix
sul FTSE Mib

BOJ TESTA VIE ALTERNATIVE, MA DIFFICILMENTE BASTERÀ PER FAR LIEVITARE L'INFLAZIONE

Banche centrali in ordine sparso. Settembre ha visto in sequenza Bce, BoJ e Fed fare le loro mosse non facendo mancare delle sorprese. Se ai due estremi si posizionano una Fed in modalità restrittiva (molto cauta) e una Bce in modalità espansiva anch'essa senza però premere sull'acceleratore. In mezzo la Bank of Japan che era chiamata a fare di più e pur rimanendo in modalità ultra-espansiva ha deciso a sorpresa di variare la qualità del proprio intervento. L'istituto guidato da Haruhiko Kuroda ha indicato di fatto un rendimento "desiderato" per il bond decennale vicino a quota zero. L'introduzione di un yield target va parzialmente ad ammettere che l'esperimento di portare i tassi in negativo non manca di avere controindicazioni soprattutto se si va a guardare alle ricadute negative per la redditività delle banche. L'istituto nipponico ha così cercato di mettere una pezza confermando però l'impegno ad acquisti massicci di bond e tenendo ben aperta la porta a un costo del denaro ancora più in territorio negativo. Inoltre la Bank of Japan si è impegnata a "superare" il target del 2% continuando gli acquisti di bond fino a quando l'inflazione non si stabilizzerà al 2% circa. Un QE a oltranza che non manca di far intravedere i suoi punti oscuri dopo ben tre anni e mezzo

di attuazione che hanno evitato la deflazione mancando però di risollevarne le sorti dell'economia nipponica. I primi commenti alla mossa di Tokyo sono improntati alla prudenza sui reali impatti economici e si è subito iniziato a guardare nel calendario il prossimo meeting della BoJ (il 1 novembre) che dovrebbe partorire la discesa dei tassi sotto l'attuale $-0,10\%$. Secondo Keith Wade, Chief Economist & Strategist di Schroders, l'impegno a superare il target sull'inflazione è positivo, ma affinché si concretizzi è necessario che l'opinione pubblica creda che la BoJ possa realisticamente far salire l'inflazione, cosa che finora non è riuscita a fare. "Ciò non vuol dire che fallirà, ma solo che saranno necessarie ulteriori misure e, a nostro avviso, queste potrebbero arrivare sotto forma di un taglio dei tassi al prossimo incontro della BoJ", aggiunge Wade. La BOJ ha lasciato il programma di acquisto di titoli di stato a quota 80 trilioni di yen. Il governatore della Bank of Japan, Haruhiko Kuroda, ha rimarcato che "in futuro gli acquisti di titoli di Stato potrebbero salire o scendere", discostandosi quindi dal target di acquisti di bond per 80 mila miliardi di yen annui. "Così facendo la BoJ ha ufficializzato come una politica di tassi troppo bassi o negativi possa compromettere la salute del siste-



ma finanziario, un settore strategico per il rilancio dell'economia - rimarca Vincenzo Longo, market strategist di IG - . L'esperienza della Bce ha convinto Kuroda a difendere banche, assicurazioni e fondi pensione (che in Giappone sono i più grandi del mondo) da una politica di tassi bassi".

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	1,93 €
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	4,97 €
DAX	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAA8	12,07 €
DAX	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAB6	3,65 €
ORO	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABM1	10,75 €
ORO	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABP4	5,63 €
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAT8	2,29 €
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAV4	3,90 €

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 22.09.2016 alle 15:30 ed espressi in euro.

ENI ED ENEL, EVERGREEN

Ipotesi di switch, cedole e opportunità per il breve termine sui due colossi energetici del listino milanese

Tra i titoli più diffusi tra i cassettisti italiani, Eni ed Enel da sempre attirano l'interesse degli investitori. L'elevato dividend yield e una volatilità più contenuta rispetto ad altri comparti, da non trascurare in questo periodo che vede sempre più sotto pressione le banche italiane, ne hanno fatto un asset imprescindibile nei portafogli da almeno un decennio.

I repentini mutamenti del sentiment sul greggio, la revisione al ribasso dei dividendi e un quadro macroeconomico e geopolitico decisamente instabile, hanno tuttavia aumentato recentemente il rischio percepito, soprattutto per Eni che ha perso quell'accezione tipica di titolo "value" che in passato aveva permesso di resistere ai pesanti ribassi di mercato.

Per quanto riguarda il mercato dei certificati di investimento, se da un lato l'esigenza di creare alternative all'investimento diretto nel sottostante ha inevitabilmente guidato le scelte degli emittenti su questi due titoli, dall'altro l'alto dividend yield ha facilitato e non poco la fase di strutturazione di proposte sufficientemente asimmetriche. Questa duplice leva ha fatto sì che i due titoli energetici italiani ovvero Eni ed Enel, siano oggi coperti rispettivamente da 161 e 120 certificati di investimento.

L'attuale contesto di mercato, che ha proiettato i corsi nuovamente sui livelli minimi di periodo,

apre delle discrete opportunità sul mercato secondario dei certificati. Valide alternative in termini di switch, rendimenti interessanti sul fronte dei certificati con cedola, oppure bonus di rendimento a doppia cifra anche nel breve termine sulle collaudate strutture di tipo Bonus Cap. Un po' per tutti i gusti e propensioni al rischio, nonostante i corsi attuali dei due titoli abbiano fisiologicamente tagliato le gambe a molti certificati strutturati su strike oggi sufficientemente lontani.

A CAVALLO DEL CANE A SEI ZAMPE

Scivolato in area 12,5 euro, dopo lo stacco del dividendo dello scorso 19 settembre, il titolo Eni vede nuovamente minacciosi i minimi intorno quota 11 euro dello scorso febbraio, dopo aver violentemente ripiegato da zona 15 euro in un trend lateral ribassista che perdura da un anno e mezzo. Nulla di buono all'orizzonte, ma i livelli tendenzialmente su prezzi discretamente bassi potrebbero suggerire degli acquisti su quei prodotti dotati di flessibilità o in presenza di cuscinetti di protezione ancora consistenti.

Parlando di flessibilità ed asimmetria, anche in ragione dei livelli iniziali in linea con l'attuale quotazione del titolo, salta immediatamente all'occhio un Fixed Premium Athena 200% firmato BNP Paribas (Isin NL0011511928), caratterizzato da uno strike iniziale fissato a 12,7

euro e una barriera rilevata a scadenza posizionata a 8,89 euro. Alla prima data disponibile, ovvero il prossimo 9 gennaio 2017, il certificato in caso di rispetto del livello iniziale scadrà automaticamente rimborsando complessivi 107,5 euro, diversamente rimanderà l'appuntamento con il richiamo anticipato erogando in ogni caso una cedola garantita del 7,5%. Il coupon con effetto memoria consentirà all'investitore di avere accesso alla seconda finestra disponibile di un premio complessivo pari al 15% del nominale. Se anche in questo caso non verranno soddisfatte le condizioni previste e il sottostante si troverà ancora al di sotto dello strike iniziale, lo scenario a scadenza prevede un triplice payoff: la protezione del capitale nominale nel caso di

SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376636	113,80
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376719	60,45
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376396	127,68
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376552	47,50
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	DE000SG409M1	0,14
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	DE000SG409N9	0,19
LONG USD SHORT EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958162	69,78
SHORT USD LONG EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958246	81,30

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

BUY OPPORTUNITY SU ENI ED ENEL

Nome	"Fixed Premium Athena 200% Rendimento Memory"	Cash Collect Autocallable	Express	Express	"Fixed Premium Athena 200% Rendimento Memory"	"Fixed Premium Athena 200% Rendimento Memory"
Emittente	BNP Paribas	UniCredit	Banca IMI	UniCredit	BNP Paribas	BNP Paribas
Sottostante / Strike	ENI (12,7)	ENI (13,66)	ENI (13,68)	ENEL (4,126)	ENEL (4,13)	ENEL (4,13)
Barriera	70% (8,89)	75% (10,245)	75% (10,26)	70% (2,8882)	70% (2,891)	70% (2,891)
Tipologia barriera	europea (a scadenza)	europea (a scadenza)	europea (a scadenza)	europea (a scadenza)	europea (a scadenza)	europea (a scadenza)
Rilevamento	annuale	mensile	annuale	annuale	annuale	annuale
coupon / cedola	7,5% - garantita il primo anno	0,85%	5%	10,30%	6,5% - garantita il primo anno	6,5% - garantita il primo anno
Trigger coupon / cedola	100%	100% / 75%	100%	100%	100%	100%
Effetto memoria	SI	NO	SI	SI	SI	SI
Effetto leva	200%	-	-	-	200%	200%
Rimborso massimo	150 euro	-	-	-	150 euro	150 euro
Scadenza	08/01/2019	16/06/2017	27/05/2019	08/10/2018	26/03/2018	26/03/2018
Mercato	Sedex	Sedex	Sedex	EuroTLX	Sedex	Sedex
Isin	NL0011511928	DE000HV4BG86	XS1396674332	DE000HV8BE68	NL0011007638	NL0011007638

un ribasso del sottostante che non si estenda oltre i 8,89 euro a scadenza; una partecipazione in leva 2 in caso di un saldo positivo rispetto al livello iniziale, con un cap implicito che vincola il rimborso massimo a 150 euro; infine nel caso maggiormente negativo per l'investitore, un rimborso sulla base dell'effettivo valore della componente lineare per una rilevazione a scadenza al di sotto degli 8,89 euro.

Un basket di opzioni accessorie che rende interessante questo certificato anche considerando il prezzo di acquisto sostanzialmente pari al valore nominale.

Rimanendo in tema di prodotti in grado di

strutturare un costante flusso cedolare, doveroso menzionare anche un Cash Collect targato UniCredit, con protezione condizionata del capitale (Isin DE000HV4BG86). Il certificato presenta una barriera terminale osservata solo alla naturale scadenza prevista per il 16 giugno 2017 posizionata a 10,245 euro a fronte di un livello iniziale fissato a 13,66 euro. Con cadenza mensile il certificato è in grado di staccare una cedola pari allo 0,85%, ovvero il 10,2% p.a. al rispetto del livello barriera (10,245 euro) e analogamente nelle medesime date è previsto l'esercizio anticipato dell'opzione autocallable al rispetto del livello

strike (13,66 euro). A scadenza il livello trigger per ricevere l'ultima cedola prevista è come di consueto il livello barriera. Scambiato sotto la pari a 97,05 euro, il certificato garantisce sulla carta ampie possibilità di consentire un flusso cedolare costante nel tempo, di entità notevole considerati i rendimenti di mercato, senza dimenticare l'orizzonte temporale di investimento poco impegnativo.

Sul medesimo filone di payoff, troviamo anche uno dei più classici Express firmato Banca IMI (Isin XS1396674332). In questo caso i correnti livelli di prezzo si trovano ad un livello inferiore allo strike iniziale (13,68 euro), seb-

I MIGLIORI BONUS SOTTO LALENTE

Nome	Bonus Cap	Bonus Cap	Bonus Cap	Recovery Bonus Cap	Bonus Cap
Emittente	Deutsche Bank	Banca IMI	UniCredit	Societe Generale	Deutsche Bank
Sottostante / Strike	ENI (16)	ENI (14,06)	ENI (13,54)	ENEL (3,974)	ENEL (3,9)
Barriera	75% (12)	80% (11,248)	75% (10,155)	80,523% (3,2)	75% (2,925)
Tipologia barriera	europea (a scadenza)	europea (a scadenza)	continua	continua	europea (a scadenza)
Bonus / Cap	117,70%	108,30%	109,50%	110,58%	115,85%
Scadenza	16/01/2017	09/06/2017	16/12/2016	20/12/2016	16/01/2017
Mercato	Sedex	Sedex	Sedex	Sedex	Sedex
Isin	DE000DT8YVU0	XS1428009770	DE000HV4BFH9	XS1290020426	DE000DT8YVV8

bene la distanza non si possa di certo considerare incolmabile anche in ragione della scadenza prevista per maggio 2019. Di anno in anno, a partire dal prossimo 22 maggio 2017 il prodotto fotograferà i prezzi del sottostante e se la media delle quotazioni rilevate nei giorni tra il 18 e il 22 maggio sarà almeno pari ai 13,68 euro iniziali, il certificato rimborserà anticipatamente con un coupon dotato di effetto memoria del 5% annuo. Nel caso in cui si dovesse arrivare alla naturale scadenza, lo spartiacque è dato dai 10,26 euro, ovvero il livello barriera. Scambiato sotto la pari a 949,55 euro, il rendimento potenziale appare pertanto leggermente rivisto al rialzo, coerentemente con il ritardo di 8% circa dei correnti prezzi di Eni dal livello iniziale del certificato. Per chiudere, immancabile una parentesi sull'offerta di Bonus Cap. Volgendo lo sguar-

do con particolare attenzione a quei certificati dotati di una barriera discreta, che garantiscono margini di flessibilità superiori in quanto in grado di saper congelare tutte le potenzialità dello strumento fino alla naturale scadenza, non dovendo così fare i conti con eventuali picchi di volatilità di breve termine che potrebbero produrre con più facilità eventi knock-out, troviamo due certificati agganciati ad ENI sulla Top 50 del CED|LAB (il laboratorio di analisi dei certificati quotati disponibile sul sito www.cedlab.it).

Si tratta in particolare di un Bonus Cap firmato Deutsche Bank (Isin DE000DT8YVU0) con scadenza marzo 2017 con barriera posizionata a 12 euro, e un Bonus Cap di Banca IMI (Isin XS1428009770) che a fronte di una scadenza maggiore di un trimestre, rileva la sua barriera a 11,248 euro. Andando per ordine,

anche per comprenderne più nel dettaglio il trade-off rischio / rendimento atteso, il primo certificato in ragione dei 117,7 euro di bonus consente di avere accesso ad un rendimento potenziale del 19,13%, a fronte di un buffer sul livello invalidante di circa 6 punti percentuali, al lordo dei dividendi. Per il secondo il rendimento scende al 14,23% ma aumenta il trading range di profitto, avendo a disposizione un cuscinetto più ampio, pari nello specifico al 10%.

Infine, merita di essere analizzato anche un Bonus Cap firmato Unicredit (Isin DE000HV4BFH9), caratterizzato però da una barriera continua posizionata a 10,155 euro, e da una scadenza per dicembre 2016. Buffer ridotto ma non poi così troppo al 19% circa che in ogni caso garantirebbe, se non si dovesse mai verificare l'evento knock-out, un 4,78%

di rendimento complessivo in una manciata di mesi che separano il prodotto dalla scadenza. Un classico strumento di tipo yield enhancement che può trovare spazio in un portafoglio sufficientemente diversificato.

FOCUS ENEL

Nonostante le sofferenze dovute ad un mercato azionario che tutto può dirsi tranne che brillante, il titolo del colosso elettrico italiano vive una fase di sostanziale lateralità che, salvo rare eccezioni, mantiene i corsi di Enel tra area 3,8 e 4,1 euro. Certamente meno esposto alla volatilità del greggio, Enel anche grazie al delisting della divisione Green Power, è ben vista dagli analisti in prospettiva dell'atteso sviluppo delle risorse rinnovabili, come da ultimo report targato Goldman Sachs, che nell'ultima ottava ha portato il giudizio a "buy" sul titolo così come UBS, che lo ha addirittura inserito nella sua "conviction list".

Tracciando una breve "buy list", analizziamo ora i migliori certificati per poter prendere posizione sul titolo Enel offerti dal mercato dei certificati di investimento.

Un classico Express di Unicredit (Isin DE000HV8BE68) permane ormai costantemente a monitor, oggi anche con un approccio speculativo di breve termine, che non può dirsi certo oneroso qualora la scommessa non dovesse andare in porto nell'immediato. Il certificato, quotato su Cert-X, è un classico Express legato al titolo Enel fino alla na-

turale scadenza del 2018 prevede 3 residue date di rilevazione intermedie valide ai fini del rimborso anticipato del nominale maggiorato di un coupon a memoria del 10,3% annuo. Alla scadenza, la protezione condizionata del capitale nominale è subordinata alla tenuta della barriera posta a 2,89 euro. Quotato a 104,42 euro a fronte dei 3,91 euro di Enel, il certificato avrebbe ad oggi le carte in regola per il rimborso anticipato di 120,6 euro al prossimo 30 settembre, sebbene ci sia da colmare un gap di circa 5 punti percentuali in poco meno di una settimana. Ideale oggi per eventuali operazioni di breve termine, il certificato propone contenuti rischi di drowdown in considerazione dell'effetto memoria che comporterebbe la crescita della cedola in corso a ben il 30,9% per il 2017. Da sottolineare l'opportunità di poter coprire la posizione vendendo 3.400 azioni Enel per 100 certificati acquistati, in modo da impostare una profittevole operazione di "delta hedging" nell'ipotesi che Enel spicchi il balzo decisivo e neutra nello scenario avverso.

Simili caratteristiche possono essere rinvenute anche in un Athena Certificate di BNP Paribas (Isin NL0011007471). Con uno strike già messo alle spalle, un secondo Athena (Isin NL0011512058) consente oggi di avere maggiori probabilità di successo già alla prima data di osservazione prevista per gennaio 2017 con un coupon del 12% annuo. Leggermente più caro dei precedenti, si differenzia

anche per una scadenza prevista per il 2020. Tra i certificati più asimmetrici, per via dell'alto dividend yield che consente maggiori spazi di manovra in fase di strutturazione, anche questo sottostante è stato coperto da un Fixed Premium Athena 200% targato BNP Paribas (Isin NL0011007638). Acquistabile al valore nominale, il certificato ha l'ultima data prevista quale appuntamento per la rilevazione anticipata il 20 marzo 2017, dove sarà richiesto al titolo di rispettare almeno i 4,13 euro per vedersi restituire complessivi 113 euro. Diversamente la protezione del capitale nominale sarà garantita a scadenza nel caso di un ribasso del sottostante che non si estenda oltre i 2,891 euro, mentre una partecipazione in leva 2 verrà riconosciuta in caso di un saldo positivo rispetto al livello iniziale, con un cap implicito che vincolerà il rimborso massimo a 150 euro. Nel caso maggiormente negativo



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 22/09/2016
IT0006734971	Domino Phoenix	Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali	22/07/2019	€ 998,65
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Leonardo-Finmeccanica SpA, Intesa SanPaolo SpA, Telecom Italia SpA	07/03/2019	€ 852,45
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple Inc., Amazon.com Inc., Carrefour SA, Assicurazioni Generali SpA, Intesa SanPaolo SpA	07/03/2019	€ 948,40
IT0006734880	Phoenix One Touch	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SpA, STMicroelectronics NV	24/06/2019	€ 1.058,45
IT0006734898	Phoenix One Touch	E.ON SE, Volkswagen AG, Deutsche Bank AG, Societe Generale SA	24/06/2019	€ 1.002,15

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

per l'investitore, verrà liquidato un rimborso sulla base dell'effettivo valore della componente lineare per una rilevazione a scadenza al di sotto dei 2,891 euro. Cedola incondizionata del 6,6% al primo anno, due date di rilevazione intermedie con un coupon del 6,6% annuo con effetto memoria ed infine un rimborso a scadenza, in caso di mancato rispetto delle condizioni di richiamo anticipato, che vincola la somma di tutti i coupon non distribuiti al rispetto del livello barriera (2,3707 euro). Sono queste le caratteristiche salienti del Bonus Autocallable Plus di Banca IMI (Isin XS1386004086). Una struttura innovativa per l'emittente italiano, scambiata oggi leggermente sopra la pari a 1025,76 euro.

Sempre di Banca IMI, si segnala un Premium (Isin XS1322970614) che consente di poter estrarre valore dal sottostante. In questo caso la scadenza è dicembre 2017, mentre nella struttura rimangono in piedi ancora una cedola incondizionata del 5% in distribuzione a fine anno e un'altra cedola di pari importo da erogare insieme al nominale in caso di rispetto alla data del 5 dicembre 2017 dei 3,3064 euro del livello barriera. Chiudono il quadro due Bonus Cap, entrambi presenti nelle liste dei TOP 50 del mercato italiano per la tipologia di barriera continua e discreta.

Tra le continue spicca un Recovery Bonus Cap di SocGen (Isin XS1290020426) con scadenza 20 dicembre 2016 e con barriera posizionata a 3,2 euro. Un buffer del 18% è connesso ad un rendimento potenziale del 3,52% in soli tre mesi. Mentre per un approccio più conservativo, è un Bonus Cap di Deutsche Bank il migliore prodotto a barriera discreta di tipo bonus ad essere scritto sul titolo Enel. A fronte di una scadenza di 4 mesi, la barriera discreta è posta a 2,925 euro mentre il rendimento potenziale in virtù dei 115,85 euro del bonus e dei 113,25 euro correnti, è del 2,3%.

La marcata divergenza osservata negli ultimi due anni tra i titoli Eni ed Enel è riscontrabile dai livelli iniziali di un Cash Collect di Unicredit emesso nel 2014 (Isin DE000HV8BFE7). Sulla scorta dei prezzi odierni, Enel è in ribasso del 2,7% mentre Eni del 33,9%. Ecco che la dinamica, anche in considerazione di una barriera posta al 60% a 11,352 euro, si sposta solo sul titolo petrolifero al quale viene richiesto di non violare tale livello alla scadenza del 15 settembre 2017. Il rimborso in tale occasione sarà pari a 105 euro che se confrontati con gli 84,45 euro di quotazione corrente del certificato, valgono un rendimento potenziale del 18,41%.

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



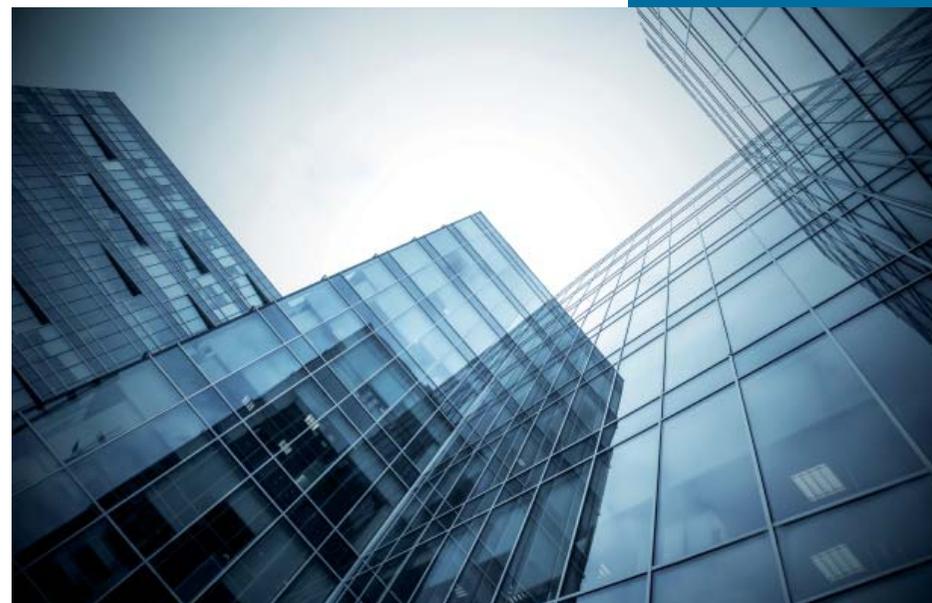
Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni 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.

DA BANCA IMI UN DIGITAL RICCO DI OPZIONI

Capitale protetto all'85% e cedola condizionata del 3% annuo , con meccanismo Lock In, per il nuovo Digital di Banca IMI scritto sull'Eurostoxx Banks

Ha suscitato particolare interesse per le sue potenzialità ma anche per il reticolato che caratterizza lo schema di funzionamento, un nuovo certificato che Banca IMI ha lanciato in collocamento in questi giorni. La richiesta di maggiori informazioni giunta da più di un lettore appare a dire il vero giustificata, se si considera il ventaglio di opzioni offerte da questa emissione legata all'indice delle banche dell'area Euro, a partire dalla protezione incondizionata del capitale, che fa da sfondo a un flusso cedolare condizionato che può cambiare pelle in corso d'opera al verificarsi di predeterminate condizioni. Ma vediamo più nel dettaglio di cosa si tratta. Il certificato, in collocamento fino al 6 ottobre, appartiene alla famiglia dei certificati a capitale protetto definiti "Digital" e al termine dei quattro anni di durata prevede la protezione dell'85% del capitale nominale, ovvero un rimborso minimo di 850 euro rispetto ai 1000 nominali, qualora l'Eurostoxx Banks registri una variazione negativa pari o superiore al 15% rispetto al livello iniziale. Per perfor-

mance negative contenute entro il 15%, il certificato replica linearmente l'andamento dell'indice mentre in caso di risultato positivo ne limita la partecipazione bloccando il rimborso al nominale di 1000 euro. Come per tutte le strutture di questo tipo non è previsto il rimborso anticipato mentre il rendimento è affidato a un flusso di cedole condizionate. In particolare con cadenza annua a partire dal 12 ottobre 2017 verrà messa in pagamento una cedola del 3% sul nominale se l'indice sarà almeno pari al livello strike; la stessa condizione attiverà inoltre l'opzione Lock In che renderà certe tutte le cedole previste, ovvero quelle future e quelle rimaste eventualmente in memoria. A titolo di esempio, al fine di comprendere al meglio il funzionamento di questa originale proposta di investimento sul comparto bancario europeo, qualora alla prima data di osservazione l'Eurostoxx Banks rilevi un valore pari o superiore a quello iniziale, , si incasseranno tutte le cedole annue previste fino alla scadenza naturale tramutando la struttura in una



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 22/09/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.169,4

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 15/09/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	95,75
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	100,05
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	76,38
Bonus	XS1428019738	UniCredit	118,80%	70%	17/06/2017	901,9
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	83,19

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

sorta di bond a tasso fisso, per il quale non è tuttavia garantito interamente il capitale a scadenza. La medesima condizione regola le osservazioni successive.

Se da una parte l'introduzione dell'opzione "Lock In" gioca a favore della buona riuscita dell'investimento, in quanto sarà sufficiente anche una sola rilevazione positiva per blindare l'intero flusso cedolare previsto, dall'altra riduce il rendimento che si attesta al 3% annuo. Va sottolineato che tale opzione non incide sul profilo di rimborso finale che in caso di andamento negativo dell'indice, risulterà inferiore al nominale fino ad un massimo del 15%.

Carta d'identità	
NOME	Digital
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Banks
NOMINALE	1000 euro
CEDOLA	3,00%
LOCK IN	SI
TRIGGER CEDOLA/LOCK IN	100%
DATE DI OSSERVAZIONE	12/10/2017
	12/10/2018
	14/10/2019
PROTEZIONE	85%
SCADENZA	19/10/2020
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS1488339828



INVESTIRE in AZIONI con LEVA FISSA x2



Asset Class di Riferimento	Long/Short	Indice Sottostante ¹	Codice ISIN	Codice Negoziazione
UNICREDIT	LONG +2x	Solactive Unicredit Long x2 Index	LU1452348839	SUCG2L
UNICREDIT	SHORT -2x	Solactive Unicredit Short x2 Index	LU1452349217	SUCG2S
INTESA SANPAOLO	LONG +2x	Solactive Intesa Sanpaolo Long x2 Index	LU1452349480	SISP2L
INTESA SANPAOLO	SHORT -2x	Solactive Intesa Sanpaolo Short x2 Index	LU1452349720	SISP2S
ENI	LONG +2x	Solactive Eni Long x2 Index	LU1452349893	SENI2L
ENI	SHORT -2x	Solactive Eni Short x2 Index	LU1452350140	SENI2S
ENEL	LONG +2x	Solactive Enel Long x2 Index	LU1452350223	SENL2L
ENEL	SHORT -2x	Solactive Enel Short x2 Index	LU1452350496	SENL2S
FIAT CHRYSLER	LONG +2x	Solactive Fiat Chrysler Long x2 Index	LU1452350652	SFCA2L
FIAT CHRYSLER	SHORT -2x	Solactive Fiat Chrysler Short x2 Index	LU1452350736	SFCA2S
TELECOM ITALIA	LONG +2x	Solactive Telecom Italia Long x2 Index	LU1452350819	STIT2L
TELECOM ITALIA	SHORT -2x	Solactive Telecom Italia Short x2 Index	LU1452351205	STIT2S
GENERALI	LONG +2x	Solactive Assicurazioni Generali Long x2 Index	LU1452351544	SGEN2L
GENERALI	SHORT -2x	Solactive Assicurazioni Generali Short x2 Index	LU1452351890	SGEN2S

Il Gruppo Societe Generale quota su **Borsa Italiana (SeDeX) 14 nuovi certificati** che replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) **la performance giornaliera moltiplicata per x2 (+2 ovvero -2) di 7 azioni Blue Chips italiane¹**.

Rispetto all'investimento diretto in azioni, questi certificati permettono di consumare meno capitale (grazie alla leva) e possono essere utilizzati per strategie di **trading** (al rialzo o al ribasso) o di **copertura**. Inoltre, si applica la c.d. **Tobin Tax prevista per i derivati** e non per le azioni².

La leva x2 è fissa e viene **ricalcolata ogni giorno** sul prezzo di chiusura dell'azione, pertanto è valida **solo per la giornata** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)³.

Societe Generale è Garante di questi certificati emessi da SG Issuer⁴. **Non è prevista la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi prodotti sono **a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo.

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



Per informazioni:

N. Verde 800 790 491 | Da cellulare 02 89 632 569

E-mail: info@sgborsa.it

(1) Gli indici sottostanti replicano una posizione con leva giornaliera +2 o -2 sulle citate azioni, tenendo conto dei dividendi e della componente di finanziamento. In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 25%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.
 (2) Si fa riferimento all'imposta sulle transazioni finanziarie introdotta dalla Legge n.228/2012. Il trattamento fiscale applicabile dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore nonché dalle leggi applicabili e può subire modifiche. Si consiglia di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale.
 (3) I certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance dell'azione di riferimento moltiplicata per +2 o -2 solo durante la singola seduta di negoziazione e, per periodi di tempo superiori al giorno, la performance dei certificati può differire rispetto a quella dell'azione 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 sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura. Inoltre, al fine della corretta comprensione del meccanismo di calcolo delle performance si segnala che l'orario di rilevazione del Prezzo di Riferimento dei certificati (17:30) e del Prezzo di Chiusura delle azioni (17:35) sono differenti: ciò può portare a rilevare discrepanze nelle performance che sono tuttavia solo apparenti.
 (4) SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Il Regolamento UE n. 236/2012 prevede l'obbligo di comunicazione alla Consob delle posizioni nette corte in azioni quotate superiori allo 0,2% ed ogni successiva variazione dello 0,1%. Ulteriori indicazioni su <http://www.consob.it/web/area-pubblica/vendite-allo-scoperto> Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla Consob in data 20 luglio 2016, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 25/07/2016, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.

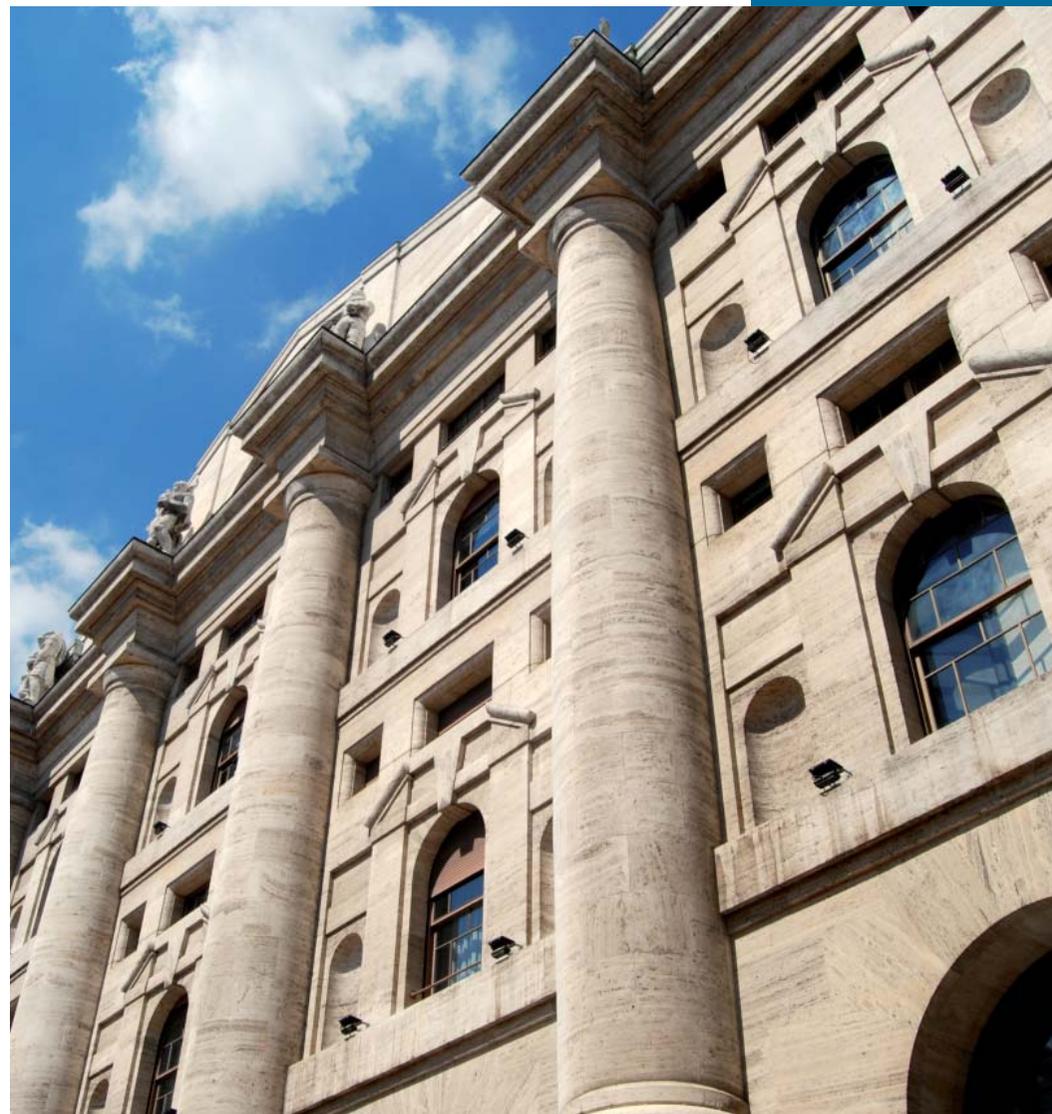
LAST MINUTE PER PIAZZA AFFARI

Manca una settimana alla seconda data di osservazione di un Phoenix legato al FTSE Mib e il destino appare molto incerto per l'esercizio anticipato. Un'occasione last minute?

Il nulla di fatto della Federal Reserve in materia di tassi di interesse nell'ultimo meeting del 21 settembre è stato ben accolto dai mercati, sempre più preoccupati per un ritocco al rialzo che con il passare del tempo appare sempre più inevitabile. L'atteggiamento accomodante della Yellen, che pure ha dichiarato possibile l'aumento già a partire dalla prossima riunione di dicembre, ha sortito gli effetti sperati sui listini azionari, con un ritorno apparentemente convinto degli acquisti dopo una lunga sequela di sedute a dir poco interlocutorie. E se in America si è assistito a un'alternanza di risultati e in gran parte dell'Europa a un andamento debole, a Piazza Affari è andato in scena un nuovo atto dell'assalto frontale agli istituti bancari già da tempo sotto i riflettori. Nella settimana dal 12 al 17 settembre, le performance dei principali titoli bancari del listino milanese sono

state negative nell'ordine del 15%, con la sola Intesa Sanpaolo in grado di tenere botta con un passivo contenuto entro il 5%. A pagare dazio è stato inevitabilmente anche l'indice FTSE Mib, che ha ravvicinato la soglia dei 16000 punti che già in più di un'occasione hanno fatto da supporto al seppur debole tentativo di recupero dai minimi dell'anno registrati in giugno. Poco al di sopra dei 16350 punti, e più precisamente a 16354,67 punti, passa la linea spartiacque di un Phoenix emesso da J.P. Morgan che il prossimo 29 settembre potrebbe già tagliare il traguardo per il rimborso anticipato.

Il certificato, che presenta la struttura classica dei Phoenix con duplice opzione di rimborso anticipato e/o pagamento cedolare in ciascuna delle date di osservazione trimestrali previste, si presenta all'investitore all'appuntamento con la seconda rilevazione, con





Janet Yellen,
presidente della
Federal Reserve

Carta d'identità	
Nome	Phoenix Memory
Emittente	JP Morgan Chase
Sottostante / Strike	FTSE Mib - 18171,86
Barriera	60% - 10903,12
Tipo Barriera	Discreta
Cedola / Coupon	1,80%
Trigger Cedola	70%
Effetto Memoria	SI
Trigger Autocallable	90%
Date di osservazione	a partire dal 29/09/16
Frequenza	trimestrale
Data valutazione finale	29/03/2019
Mercato	Cert-X
Isin	NL0011541115

un profilo di rischio rendimento allettante, in considerazione della debolezza cronica che attanaglia il nostro indice. Il prossimo 29 settembre, infatti, sarà sufficiente una rilevazione del valore di chiusura del FTSE Mib superiore ai 16354,67 punti per consentire il rimborso anticipato dei 1000 euro nominali maggiorati di una cedola dell'1,8%: qualora la rilevazione risulti insufficiente, non si beneficerà del rimborso del capitale ma

la cedola non sarà in discussione (almeno per la prima data) dal momento che l'asticella per il pagamento di questa è fissata in corrispondenza dei 12720,3 punti, ovvero al 70% dello strike di partenza che è stato individuato in fase di emissione a 18171,86 punti. Con questo meccanismo si proseguirà, se mai si sarà verificata la condizione per il rimborso anticipato, fino alla scadenza naturale di aprile 2019, per un montante compless-

È ora di cambiare marcia!

LEVA FISSA 2X di Vontobel su Azioni Italiane



VONTOBEL

I Leva Fissa Certificate permettono di sfruttare i trend di mercato, sia al rialzo (Long) sia al ribasso (Short), moltiplicando indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) di una determinata attività finanziaria sottostante (azione, indice azionario, metallo prezioso o materia prima) per la leva.

I Leva Fissa Certificate di Vontobel sono quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana e sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione. La liquidità dei prodotti è fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di Market Maker.

Posizione	ISIN	Codice Negoziazione	Attività finanziaria sottostante	Posizione	ISIN	Codice Negoziazione
Long 2X	DE000VN9ATG5	FENE2L	ENEL	Short 2X	DE000VN9ATH3	FENE2S
Long 2X	DE000VN9ATE0	FENI2L	ENI	Short 2X	DE000VN9ATF7	FENI2S
Long 2X	DE000VN9ATJ9	FFCA2L	FIAT CHRYSLER	Short 2X	DE000VN9ATK7	FFCA2S
Long 2X	DE000VN9ATQ4	FISP2L	INTESA SANPAOLO	Short 2X	DE000VN9ATR2	FISP2S
Long 2X	DE000VN9ATC4	FGEN2L	GENERALI	Short 2X	DE000VN9ADT2	FGEN2S
Long 2X	DE000VN9ATL5	FTIT2L	TELECOM ITALIA	Short 2X	DE000VN9ATM3	FTIT2S
Long 2X	DE000VN9ATN1	FUCG2L	UNICREDIT	Short 2X	DE000VN9ATP6	FUCG2S

Scopri l'ampia gamma di leve e sottostanti su: www.certificati.vontobel.com

Numero Verde: 800 798 693

I Leva Fissa Certificate sono prodotti adatti ad orizzonti di investimento di brevissimo termine (intraday). Ogni Leva Fissa Certificate replica l'andamento del proprio Indice a Leva sottostante, calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo in base all'andamento dell'attività finanziaria sottostante. Tutte le informazioni sugli Indici a Leva, sul loro andamento e sui valori storici sono pubblicate sul Portale Indici di Vontobel al seguente indirizzo internet: www.indices.vontobel.com. I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com. Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG. www.certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti

Message pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 03/05/2016) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegata, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com. Il presente documento ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

SCHEMA DI RIMBORSO

DATA RILEVAMENTO	TRIGGER AUTOCALLABLE	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
29/06/2016	90 %	1,8 %	70 %
29/09/2016	90 %	1,8 %	70 %
29/12/2016	90 %	1,8 %	70 %
....
....
....
29/06/2018	90 %	1,8 %	70 %
28/09/2018	90 %	1,8 %	70 %
28/12/2018	90 %	1,8 %	70 %
29/03/2019	90 %	1,8 %	70 %

Fonte CERTIFICATI E DERIVATI

sivo di 12 cedole potenzialmente incassate e un rendimento pari al 21,2% del nominale se l'indice si sarà mantenuto almeno all'ultima data al di sopra dei 12720,3 punti (è presente nella struttura l'effetto memoria delle cedole).

Per la data di valutazione finale e per il rimborso integrale del capitale sarà invece determinante un ultimo valore di FTSE Mib, ovvero la barriera posiziona al 60% dello strike e più precisamente a 10903,12 punti. Sarà pertanto sufficiente una chiusura dell'indice superiore a tale livello per consentire il rimborso dei 1000 euro, altrimenti gli stessi saranno di-

minuti dell'effettiva performance negativa dell'indice a partire dallo strike iniziale dei 18171,86 punti. Sulla base di tali caratteristiche e dei 16700 punti riacciuffati dall'indice all'indomani della decisione della FED, il certificato quota un prezzo di circa 1010 euro, che lascia spazio a un rendimento potenziale dello 0,7% in una settimana circa. Tuttavia, come detto, anche in assenza di rimborso anticipato le potenzialità di rendimento risulteranno crescenti nell'ordine del 7,2% su base annua e una barriera di protezione del capitale a scadenza fissata al di sotto degli 11000 punti.

BONUS CAP CERTIFICATE BANCA IMI. LA STABILITÀ DÀ I SUOI FRUTTI.



CERTIFICATI BANCA IMI. Investire sulla crescita del mercato azionario italiano può dare i suoi frutti. Con i Certificati Bonus Cap di Banca IMI ottieni a scadenza un premio (Bonus) nel caso di un rialzo o moderato ribasso dell'azione sottostante. Nel caso di ribasso oltre la Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante.

Strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Questi strumenti finanziari sono classificati come altamente complessi ai sensi della comunicazione CONSOB 0097996/14 del 22 dicembre 2014 e sono adatti ad investitori in grado di sopportare a scadenza una perdita anche significativa del capitale investito.

I Bonus Cap Certificate di Banca IMI permettono di investire sull'andamento di un'azione e ottenere il rimborso del capitale a scadenza maggiorato di un premio (Bonus) in caso di rialzo o di moderato ribasso dell'azione sottostante. A scadenza, se l'azione sottostante quota al di sopra del Livello Barriera, ricevi il prezzo di emissione maggiorato di un premio (Bonus); se l'azione quota al di sotto del Livello Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante, come se avessi investito direttamente nella relativa azione. I Certificati Bonus Cap di Banca IMI sono quotati in Borsa Italiana (segmento SeDeX) con prezzo di emissione di 1.000 euro. Puoi acquistarli e rivenderli attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE	BARRIERA %*	LIVELLO BARRIERA	BONUS/CAP %	IMPORTO BONUS (EUR)	SCADENZA
XS1428009770	ENI	14,060	80%	11,2480	108,30%	1.083 EUR	09/06/2017
XS1428012139	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	6,320	80%	5,0560	114,00%	1.140 EUR	09/06/2017
XS1428014002	ASSICURAZIONI GENERALI	12,890	80%	10,3120	108,00%	1.080 EUR	09/06/2017
XS1428015744	MEDIASET	3,942	75%	2,9565	109,30%	1.093 EUR	09/06/2017
XS1428016395	MEDIOBANCA	6,480	80%	5,1840	115,30%	1.153 EUR	09/06/2017
XS1428017369	STMICROELECTRONICS	5,305	80%	4,2440	115,10%	1.151 EUR	09/06/2017
XS1428018177	TELECOM ITALIA	0,853	80%	0,6824	114,50%	1.145 EUR	09/06/2017
XS1428019738	UNICREDIT	2,542	70%	1,7794	118,80%	1.188 EUR	09/06/2017

*L'Evento Barriera sarà determinato solo alla Data di Valutazione Finale (07.06.2017), come specificato nei relativi Final Terms.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

MESSAGGIO PUBBLICITARIO.

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Premium Certificate di Banca IMI (i "Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo ai Certificati Programmi approvato dalla Central Bank of Ireland (l'"Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 luglio 2015, come modificato dai supplementi approvati dall'Autorità Competente e notificati ai sensi di legge alla CONSOB rispettivamente in data 19 ottobre 2015, 22 gennaio 2016 e 12 febbraio 2016 (il prospetto di base come modificato dai supplementi il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la traduzione in italiano della stessa (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione") con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3, Milano. I Certificati non sono un investimento adatto a tutti gli investitori, trattandosi di strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti gli altri fattori di rischio riportati nell'omnibus sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione ed i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. I Certificati non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente, soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d.s. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. I Certificati non sono stati né saranno registrati ai sensi del Securities Act del 1933 e successive modifiche (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa ai certificati non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.



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

Vi ho conosciuto partecipando l'anno scorso ad un vostro corso Acepti a Milano e ricevo periodicamente la vostra rivista Certificate journal. Nell'ultimo numero ho trovato il collocamento del certificato di Deutsche Bank Isin DE000DX3C8W2.

Avrei alcuni clienti interessati, ma vorrei un chiarimento se possibile.

Qualora non fosse sottoscrivibile in IPO, secondo la vostra esperienza, è pensabile di trovare disponibilità "adeguata" ed a spread accettabili sul secondario dopo il collocamento?

Grazie per la collaborazione

Cordialmente

M.S.

Gentile Lettore,

le confermiamo che il certificato in oggetto non è sottoscrivibile come OPV e pertanto, salvo rivolgersi ai collocatori incaricati, non è possibile aderire al collocamento. In fase di negoziazione invece, lo spread che normalmente Deutsche Bank applica è dell'1% sul nominale, ovvero di 1 euro, e se non è stata esaurita l'intera offerta in fase di collocamento di norma vengono esposte pdn (proposte di negoziazione) da 50 a 250 pezzi. Se avesse necessita di acquistare quantità superiori a quelle esposte dal market maker le consigliamo di contattare il numero verde dell'emittente che l'aiuterà a soddisfare la sua richiesta.

IN UN MONDO CHE CAMBIA INVESTI A LEVA SENZA COMPOUNDING EFFECT

CARATTERISTICHE

- Possibilità di sfruttare sia i rialzi (Turbo Long) sia i ribassi (Turbo Short) del sottostante
- Livelli di Leva superiore a 2X su ogni singolo sottostante
- Potenzialità di guadagni superiori all'investimento diretto nel sottostante
- Forte reattività ai movimenti di mercato
- L'investimento può comportare il rischio di **perdere l'intero capitale investito** (e non oltre)



ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	LEVA*	STRIKE = BARRIERA	SCADENZA
NL0011838214	Turbo Long	FCA	7x	4,9	16/12/2016
NL0011761911	Turbo Short	TELECOM ITALIA	5x	0,9	16/12/2016
NL0011838537	Turbo Long	ENI	21x	12,1	16/12/2016
NL0011838446	Turbo Short	ENEL	5x	4,7	16/12/2016
NL0011839865	Turbo Long	UNICREDIT	10x	1,9	16/12/2016
NL0011761416	Turbo Short	INTESA SANPAOLO	4x	2,5	16/12/2016
NL0011761119	Turbo Long	GENERALI	7x	9,7	16/12/2016
NL0011759295	Turbo Short	FTSE MIB	8x	18.500,00	16/12/2016
NL0011841655	Turbo Long	EURO STOXX 50	10x	2.700,00	14/12/2016
NL0011841580	Turbo Short	DAX	7x	12.000,00	14/12/2016

* Per i prodotti a leva variabile, i livelli indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 21/09/2016 alle ore 12:00.
Per i valori in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

Scopri tutta la gamma su prodottidiborsa.com

Per maggiori informazioni consulta

www.prodottidiborsa.com



App Quotazioni di Borsa

800 92 40 43

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2016, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito www.prodottidiborsa.com. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della propria durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificate. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Appuntamenti da non perdere



29 SETTEMBRE – WEBINAR CLUB CERTIFICATE IN DIRETTA DAL PF EXPO WEBINAR

All'interno della rassegna del PF Expo di Roma che si terrà il prossimo 29 settembre, riprenderà il consueto appuntamento con il Club Certificate. Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal, e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie presentate nel corso dei precedenti appuntamenti e presenteranno le migliori opportunità per l'ultimo trimestre del 2016.

30 SETTEMBRE – ROMA INVESTING 2015

Venerdì 30 settembre presso la suggestiva location del Centro Congressi Fontana di Trevi in Piazza della Pilotta, 4 Roma, nel corso dell'intera giornata (ore 8:45 - 18.30), si alterneranno sul palco i maggiori esperti e professionisti del trading e dell'investimento all'interno di 5 ampie sale didattiche (Trading, Investing, Primi Passi, Focus e Conference). Per il programma completo degli eventi e iscrizioni <http://www.investingroma.it>.

6 OTTOBRE – EXANE TORNA NELLA CAPITALE

Riprendono dopo la pausa estiva gli incontri formativi promossi da Exane in collaborazione con Certificati e Derivati. L'appuntamento è fissato per il 6 ottobre, presso l'Hotel Massimo D'Azeglio a Roma, dove Melania D'Angelo – Responsabile del team di Exane - e Pierpaolo Scandurra presenteranno l'ormai sempre più ricca famiglia degli Exanoni, ovvero dei certificati con cedola mensile, senza tralasciare la formazione di base dedicata a chi è ai primi passi in questo mondo. Per le iscrizioni è possibile contattare melania.dangelo@exane.com o antonio.manfre@exane.com

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 20/09/2016
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,000	112,34	95,95
DE000DT89061	Bonus Cap	IBRX 35	16/01/2017	10700,00	7490,00	107,40	99,50
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	105,75
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	98,60
DE000DT89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	102,35

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Notizie dal mondo dei certificati

» TORNA LA LETTERA SU 5 EMISSIONI DI BANCA IMI

Ripristina l'operatività completa su 5 emissioni che erano state autorizzate precedentemente alla modalità Bid Only, Banca IMI. Nel comunicato ufficiale si legge infatti che a partire dal 21 settembre lo specialista esporrà sia proposte in denaro che in lettera per l'Equity Protection Cap Quanto su FTSE 100 con Isin XS0968998582, il Twin Win su Eurostoxx 50 con Isin XS1026246618, il Bonus Autocallable Plus con Isin XS1185978423, l'Express Performance su Eurostoxx Banks con Isin XS1303281486 e infine per il Bonus Autocallable legato a Enel identificato dal codice Isin XS1396674688.

» TARGET CEDOLA: MESSA IN PAGAMENTO LA CEDOLA

Passano all'incasso i possessori del Coupon Premium su S&P 500, Isin IT0004956972, di Banca Aletti. In particolare l'emittente del Gruppo Banco Popolare ha comunicato che nella data di osservazione del 19 settembre è stato rilevato un livello dell'indice a 2139,16 punti, superiore ai 1008,93 punti richiesti dall'opzione, che hanno permesso l'erogazione di un importo periodico di 5,15 euro, ossia del 5,15% sul nominale.

» BID ONLY IL LEVA FISSA X5 SU FTSE MIB

Dal 25 settembre è passato alla modalità Bid Only, ovvero con la sola esposizione del prezzo in denaro da parte del market maker, il Leva Fissa x5 su FTSE Mib di Commerzbank con codice Isin DE000CZ44GD7. A seguito di tale segnalazione si raccomanda la massima cautela per gli eventuali acquisti, che salvo diversa indicazione, avverranno su proposte di investitori

Per amplificare il mio trading.



Benchmark a Leva 2 su Azioni



Linea Smart di UniCredit Bank AG. Scopri i nuovi Benchmark a Leva Fissa Linea Smart su Azioni Italiane.

Con i Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit Bank AG moltiplichi X2 la performance giornaliera delle azioni di riferimento. **Espongono parimenti a perdite amplificate.**

SCENARI RIALZISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4BM52	UGEN2L	GENERALI X2
DE000HV4BMU8	UENE2L	ENEL X2
DE000HV4BMW4	UENI2L	ENI X2
DE000HV4BMY0	UFCA2L	FIAT-FCA X2
DE000HV4BM05	UISP2L	INTESA SANPAOLO X2
DE000HV4BM21	UTLT2L	TELECOM ITALIA X2

SCENARI RIBASSISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4BMT0	UGEN2S	GENERALI X -2
DE000HV4BMV6	UENE2S	ENEL X -2
DE000HV4BMX2	UENI2S	ENI X -2
DE000HV4BMZ7	UFCA2S	FIAT-FCA X -2
DE000HV4BM13	UISP2S	INTESA SANPAOLO X -2
DE000HV4BM39	UTLT2S	TELECOM ITALIA X -2

I Benchmark sono strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata. **Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza.**

Scopri la gamma completa dei Benchmark a Leva 2 su Azioni Italiane.

Commissioni agevolate con:

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

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.; i Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Benchmark a leva è stato approvato da BaFin in data 30 giugno 2016 e passaportato in Italia. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati 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. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con Fineco Bank S.p.A., Diretta S.I.M. e Banca Sella S.p.A. (gli "Intermediari") e per la durata delle medesime, in relazione alla negoziazione sui mercati regolamentati degli strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank AG, come meglio descritti nel "documenti di quotazione" (disponibili su www.investimenti.unicredit.it), gli Intermediari esentano i propri Clienti dal pagamento di tutta o parte delle commissioni di negoziazione, nei limiti prestabiliti di importo e numero di ordini stabiliti per singola Campagna, (le cui condizioni sono disponibili sui siti internet dei rispettivi intermediari www.fineco.it, www.directa.it e www.sella.it). Le predette commissioni di negoziazione sono pagate agli Intermediari da parte di UniCredit Bank AG e costituiscono per gli Intermediari incentivi ammessi, ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Consob 16190/2007, in quanto costituiscono un vantaggio per i Clienti, che vengono esentati dal relativo pagamento, e non ostacolano il dovere degli Intermediari di servire al meglio gli interessi dei Clienti stessi.

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Vontobel	Stoxx Europe 600	02/09/2016	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AS94	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Stoxx Europe 600	02/09/2016	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9ATB6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Stoxx Europe 600	02/09/2016	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AS86	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Stoxx Europe 600	02/09/2016	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9ATA8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Stoxx Europe 600	02/09/2016	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AS94	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Stoxx Europe 600	02/09/2016	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9ATB6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Stoxx Europe 600	02/09/2016	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AS86	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Stoxx Europe 600	02/09/2016	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9ATA8	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Generali	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BMS2	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Generali	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BMT0	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Enel	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BMU8	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Enel	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BMV6	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Eni	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BMW4	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Eni	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BMX2	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FCA	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BMY0	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FCA	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BMZ7	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Intesa Sanpaolo	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BM05	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Intesa Sanpaolo	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BM13	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BM21	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BM39	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	UniCredit	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452348839	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	UniCredit	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452349217	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452349480	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452349720	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Eni	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452349993	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Eni	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452350140	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Enel	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452350223	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Enel	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452350496	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	FCA	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452350652	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	FCA	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452350736	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452350819	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452351205	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Generali	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452351544	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Generali	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452351890	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Rame	14/09/2016	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9ATS0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Rame	14/09/2016	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9ATT8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Zucchero	14/09/2016	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9ATU6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Zucchero	14/09/2016	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9ATV4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Zucchero	14/09/2016	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9ATW2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Zucchero	14/09/2016	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9ATX0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Generali	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATC4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Generali	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATD2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eni	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATE0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eni	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATF7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Enel	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATG5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Enel	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATH3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FCA	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATJ9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FCA	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATK7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATL5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATM3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	UniCredit	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATN1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	UniCredit	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATP6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATQ4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATR2	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	New Gold; Northern Star, Barrick Gold	13/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,35% mensile x sottostante	23/09/2019	FREXA0002354	Cert-X
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	FCA, Mediaset, Telecom Italia	13/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,35% mensile x sottostante	23/09/2019	FREXA0002362	Cert-X
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	FCA, Telefonica, Alibaba	13/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,3% mensile x sottostante	23/09/2019	FREXA0002370	Cert-X
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	General Motors, Amazon, Facebook	13/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,25% mensile x sottostante	23/09/2019	FREXA0002388	Cert-X
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	Telecom Italia, Ferrari, STMicroelectronics	13/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,3% mensile x sottostante	23/09/2019	FREXA0002396	Cert-X
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	Mediobanca, Generali, Intesa Sanpaolo	13/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,3% mensile x sottostante	23/09/2019	FREXA0002404	Cert-X
Crescendo Rendimento Sky	Exane	New Gold; Northern Star, Barrick Gold	13/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile; Lock In 130%	23/09/2019	FREXA0002438	Cert-X
Crescendo Rendimento Sky	Exane	FCA, Mediaset, Telecom Italia	13/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile; Lock In 130%	23/09/2019	FREXA0002446	Cert-X
Crescendo Rendimento Sky	Exane	FCA, Telefonica, Alibaba	13/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile; Lock In 130%	23/09/2019	FREXA0002453	Cert-X
Crescendo Rendimento Sky	Exane	General Motors, Amazon, Facebook	13/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile; Lock In 130%	23/09/2019	FREXA0002461	Cert-X
Crescendo Rendimento Sky	Exane	Telecom Italia, Ferrari, STMicroelectronics	13/09/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile; Lock In 130%	23/09/2019	FREXA0002479	Cert-X
Crescendo Rendimento Sky	Exane	Mediobanca, Generali, Intesa Sanpaolo	13/09/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile; Lock In 130%	23/09/2019	FREXA0002487	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco Popolare, UBI	14/09/2017	Barriera 50%; Cedola e Coupon min. 8,25%	24/09/2018	FREXA0002495	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/2016	Protezione 100%; Trigger Cedola 100%; Cedola 3%	17/07/2023	IT0005203069	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Total, Intesa Sanpaolo, Eni, Generali	15/09/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% trim.	21/09/2020	DE000CZ44UN7	Sedex
Express	Ing	Bayer	15/09/2016	Barriera 70%; Coupon 9,25%	29/07/2021	XS1453567502	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	16/09/2016	Barriera 60%; Cedola 3,40%	20/08/2021	IT0005210205	Sedex
Leveraged Cap	Commerzbank	Krones	20/09/2016	Partecipazione 200%; Cap 150%	13/12/2017	DE000CZ44UV0	Sedex
Memory Express	Morgan Stanley	Royal Dutch Shell, Total	20/09/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	16/09/2019	DE000MS0GU91	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Azimut	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/12/2016	DE000HV4BNW2	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Azimut	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BN53	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Azimut	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	15/12/2017	DE000HV4BPP1	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	BPER	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/12/2016	DE000HV4BNX0	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	BPER	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BN95	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	BPER	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	15/12/2017	DE000HV4BPO9	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Banca Mediolanum	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BN61	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	CNH Ind.	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BN79	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Deutsche Bank	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BN87	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Eni	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPA3	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	FCA	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/12/2016	DE000HV4BNY8	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	FCA	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPB1	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Generali	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPC9	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/12/2016	DE000HV4BNZ5	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPD7	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	15/12/2017	DE000HV4BPR7	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Leonardo Finmeccanica	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPE5	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediaset	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/12/2016	DE000HV4BN12	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediaset	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPG0	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediobanca	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/12/2016	DE000HV4BN04	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediobanca	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPF2	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediobanca	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	15/12/2017	DE000HV4BPS5	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Peugeot	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPH8	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Saipem	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/12/2016	DE000HV4BN20	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Saipem	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPJ4	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Saipem	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	15/12/2017	DE000HV4BPT3	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	STMicroelectronics	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPK2	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/12/2016	DE000HV4BN38	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPLO	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/12/2016	DE000HV4BN46	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPM8	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	15/12/2017	DE000HV4BPU1	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Unipol Sai	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPN6	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Tesla	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/12/2016	DE000HV4BPV9	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Tesla	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPX5	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Twitter	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/12/2016	DE000HV4BPW7	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Twitter	21/09/2016	Strike ; Barriera %; Bonus e Cap %	16/06/2017	DE000HV4BPY3	Sedex
Express Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	21/09/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,7%	14/09/2020	XS1462114023	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	21/09/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 141%	14/09/2022	XS1462114296	Cert-X
Outperformance Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	21/09/2016	Partecipazione Down 50%; Partecipazione Up 100%; Cedola 4%; Cap 152%	14/09/2022	XS1462114379	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	26/09/2016	Protezione 100%; Trigger Cedola 100%; Cedola 3%	IT0005212516	15/09/2023	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Cac 40	26/09/2016	Barriera 60%; Cedola 3,50%	IT0005214801	17/09/2021	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	FTSE Mib	26/09/2016	Barriera 70%; Cedola 6,3%	IT0005214819	30/09/2019	Sedex
Borsa Protetta	Banca Aletti	STOXX Europe Low Beta High Div 50	26/09/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 150%	IT0005214835	30/09/2021	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil	27/09/2016	Barriera 58,5%; Bonus e Cap 116%	XS1485532540	29/03/2019	Sedex
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Generali	27/09/2016	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 148%	XS1485533274	29/09/2020	Sedex
Express Plus	Banca IMI	Telefonica	27/09/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,55%	XS1485533274	30/09/2019	Sedex
Athena Buffer	BNP Paribas	Nike, Under Armour	27/09/2016	Barriera 50%; Coupon 4%	XS1422321387	30/09/2020	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/09/2016	Barriera 65%; Cedola min. 2% trim.	XS1422321031	30/09/2018	Cert-X
Top 2	BNP Paribas	Eurostoxx 50, Prudential, Munich Re	27/09/2016	Barriera 50% su Estox 50; Cedola e Coupon 3,5%	XS1422321627	30/09/2020	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Vodafone	27/09/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	XS1422322435	30/09/2020	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/09/2016	Barriera 57%; Cedola min. 2% trim.	XS1422322864	30/09/2021	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Axa	27/09/2016	Barriera 60%; Coupon 7,6%	XS1422322518	23/09/2020	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	13/10/2016	Barriera 70%; Coupon 8,05%	DE000DX3C8V4	14/10/2021	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	FTSE Mib	13/10/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,3%	DE000DX3C8W2	14/10/2021	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Banks	13/10/2016	Protezione 85%; Cedola 3%	XS1488339828	19/10/2020	Cert-X
Digital	Banca IMI	S&P GSCI Industrial Metals	13/10/2016	Protezione 90%; Cedola 5,2%; Usd	XS1488340081	18/10/2021	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	13/10/2016	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 151%; Cedola 1%	XS1488339745	18/10/2022	Cert-X

CERTIFICATI IN OPV

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/09/2016	Barriera 65%; Coupon 8%; Partecipazione 100%; Cap 125%	23/09/2019	NL0011948526	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Eni	26/09/2016	Barriera 70%; Cedola 6%; Partecipazione 400%; Cap 150%	23/09/2019	"NL0011948534	Sedex
Athena Early Coupon	BNP Paribas	Mediobanca	26/09/2016	Barriera 70%; Cedola 7; Coupon 4% trim.	23/09/2019	NL0011948518	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	FCA	26/09/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	23/09/2019	NL0011948542	Sedex

EXPRESS SU INTEL A SEGNO

Si chiude alla seconda finestra di uscita anticipata l'Express di Deutsche Bank scritto sul titolo Intel. In particolare il certificato, identificato dal codice Isin DE000DE8FXS6, è giunto il 19 settembre scorso alla data di osservazione prevista e in virtù della rilevazione del prezzo di chiusura a 37,16 dollari, contro un trigger a 34,98 dollari, si è attivata l'opzione autocallable. Pertanto ai possessori di questo strumento verranno rimborsati a distanza di cinque giorni lavorativi i 100 dollari nominali maggiorati di un premio del 15,4%, ovvero del 7,7% annuo.



KO I BONUS CAP SU UBI

Non c'è pace per il settore bancario messo sotto pressione per la maxi multa da 14 miliardi di euro inflitta dalle autorità statunitensi alla Deutsche Bank. Sul mercato italiano le vendite hanno colpito tutti i titoli bancari e in particolare UBI ha fatto segnare i nuovi minimi degli ultimi cinque anni. A farne le spese ben 4 Bonus Cap di Unicredit



che nelle giornate del 19 e 20 settembre hanno subito la violazione della barriera perdendo le loro caratteristiche peculiari. Gli Isin dei certificati interessati sono DE000HV4BJ18, DE000HV4BJ2, DE000HV4BGU0 e infine DE000HV4BGV8.



**Effetto Domino
scopri i nuovi Domino
Phoenix di Natixis**

Natixis lancia tre nuovi Domino Phoenix su tre diverse coppie di titoli azionari italiani.

Con i certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola periodica potenziale dipende dal numero di titoli che alla data di osservazione sono sopra il Livello Barriera.

Per i certificati con sottostante Fiat e Assicurazioni Generali e per i certificati con sottostante Enel e Telecom, l'importo fisso lordo semestrale è pari a 2% per ciascun titolo sopra il Livello Barriera (i.e. per una cedola semestrale lorda variabile pari a 0% o 2% o 4%)

Per i certificati con sottostante Intesa San Paolo e STMicroelectronics, l'importo fisso lordo semestrale è pari a 3% per ciascun titolo sopra il Livello Barriera (i.e. per una cedola semestrale lorda variabile pari 0% o 3% o 6%)

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, dopo il primo anno, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento di una cedola periodica, la possibilità di rimborso anticipato con un ulteriore premio (cf. tabella sottostante). Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore al Livello Barriera; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	LIVELLO BARRIERA	CEDOLA SEMESTRALE LORDA POTENZIALE	PREMIO IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO
IT0006734963	Enel SpA, Telecom Italia SpA	22/07/2019	60%	0% o 2% o 4%	4%
IT0006734971	Fiat Chrysler Automobili NV, Assicurazioni Generali SpA	22/07/2019	60%	0% o 2% o 4%	4%
IT0006734989	Intesa Sanpaolo SpA, STMicroelectronics NV	22/07/2019	60%	0% o 3% o 6%	6%

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

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

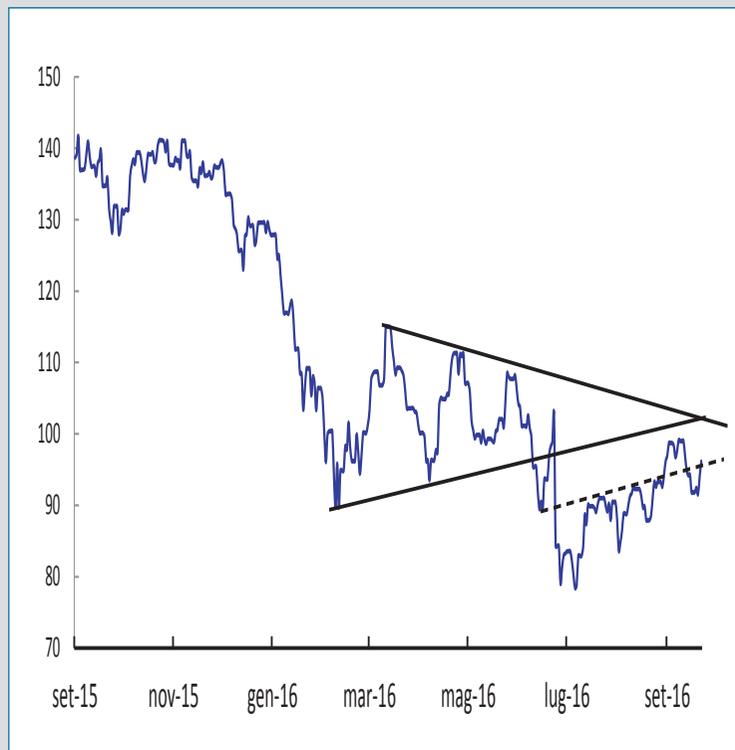
Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Domino Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance de Secteur Financier (CSSF) in data 29 dicembre 2015 per i certificati Domino Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005104754	Banca Monte dei Paschi di Siena	EQUITY PROTECTION	EURO Stoxx 50 Risk Control 10% ER	831	950	14,32%	3,08%	CERT-X	23/04/2021
IT0004963739	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	96,6	100	3,52%	1,67%	SEDEX	18/10/2018
IT0004963754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Unicredit	96,75	100	3,36%	1,60%	SEDEX	18/10/2018
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	934,38	1000	7,02%	1,56%	CERT-X	23/02/2021
IT0005027286	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	95,9	100	4,28%	1,53%	SEDEX	21/06/2019
IT0004848401	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	98,45	100	1,57%	1,52%	SEDEX	28/09/2017
IT0004968761	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	96,8	100	3,31%	1,51%	SEDEX	16/11/2018
IT0005021172	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	96,1	100	4,06%	1,51%	SEDEX	17/05/2019
IT0004866072	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	98,4	100	1,63%	1,39%	SEDEX	17/11/2017
IT0005043879	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	93,45	95	1,66%	1,34%	CERT-X	12/12/2017
IT0004819832	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	99	100	1,01%	1,29%	SEDEX	29/06/2017
XS1118955894	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	958,03	1000	4,38%	1,28%	CERT-X	06/02/2020
IT0004937865	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,7	100	2,35%	1,27%	SEDEX	19/07/2018
IT0004956964	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Generali Assicurazioni	97,6	100	2,46%	1,21%	SEDEX	20/09/2018
IT0004968324	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Tiffany & Co	97,6	100	2,46%	1,13%	SEDEX	16/11/2018
IT0005041832	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	96,9	100	3,20%	1,08%	SEDEX	22/08/2019
IT0005176448	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT PROTECTION	Stoxx Global Select Dividend 100	93,9	100	6,50%	0,97%	CERT-X	28/04/2023
IT0005174856	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	94	100	6,38%	0,96%	CERT-X	31/03/2023
IT0004890874	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	98,7	100	1,32%	0,92%	SEDEX	16/02/2018
IT0005140212	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	95,6	100	4,60%	0,87%	SEDEX	17/12/2021
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	98,65	100	1,37%	0,73%	CERT-X	31/07/2018
IT0005089948	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,65	95	2,54%	0,72%	SEDEX	20/03/2020
IT0005056020	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Telefonica	97,85	100	2,20%	0,70%	SEDEX	18/10/2019
IT0005137556	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	96,65	100	3,47%	0,67%	SEDEX	15/10/2021
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	990	1000	1,01%	0,61%	CERT-X	15/05/2018
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	93,67	95	1,42%	0,57%	CERT-X	27/02/2019
IT0005163263	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	96,95	100	3,15%	0,57%	SEDEX	18/03/2022
NI0010060224	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,75	100	0,25%	0,56%	SEDEX	28/02/2017
IT0005186413	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Nikkei 225 Index	96,9	100	3,20%	0,56%	SEDEX	13/05/2022
XS0554661735	Banca IMI	PROTECTION BARRIER	FTSE Mib	999	1000	0,10%	0,48%	SEDEX	05/12/2016
IT0005094252	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Daimler AG	93,4	95	1,71%	0,47%	SEDEX	17/04/2020
IT0005117657	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	93,4	95	1,71%	0,45%	SEDEX	19/06/2020
IT0005074304	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Generali Assicurazioni	88,9	90	1,24%	0,43%	SEDEX	18/07/2019
IT0004919160	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	99,3	100	0,70%	0,42%	SEDEX	18/05/2018
IT0005175754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	97,8	100	2,25%	0,40%	SEDEX	14/04/2022
NL0010273033	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	Royal Dutch Shell PLC (GBP)	99,6	100	0,40%	0,39%	SEDEX	25/09/2017
IT0005202129	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	97,47	100	2,60%	0,38%	CERT-X	23/06/2023
IT0005094054	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	84,58	85	0,50%	0,30%	CERT-X	07/05/2018

ANALISI TECNICA EURO STOXX BANKS

L'assist fornito ai mercati finanziari dalla decisione di politica monetaria dalla Fed ha favorito un brillante recupero delle quotazioni dell'indice Euro Stoxx Banks. Il basket si trova ora in un punto di svolta per le prospettive di medio termine: in caso di ritorni sopra i massimi del 9 settembre a 100,54 punti l'indice genererebbe nuovi segnali long. Fino ad allora tuttavia il trend permane impostato al ribasso. In questa direzione va la constatazione che le quotazioni al momento stazionano sotto le resistenze dinamiche di medio periodo espresse sul daily chart dalla trendline tracciata con i top del 14 marzo e 27 aprile e attualmente transitante in prossimità dei 97 punti. Nell'intorno vi sono inoltre le resistenze statiche di area 97,50 e quelle dinamiche fornite dalla linea di tendenza ottenuta con i low del 6 luglio e 19 agosto e violata al ribasso il 16 settembre. Partendo da questi presupposti, eventuali ingressi in vendita a 92,12 punti avrebbero target a 92,70 e 87,53 punti. Stop oltre i 100,65 punti.



ANALISI FONDAMENTALE EURO STOXX BANKS

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E	P/BV	PERF
	2016	2016		2016
STOXX 600 AUTO&PARTS	492	12,07	1,245672468	-12,90306
STOXX 600 BANKS	143,44	14,48	0,687590379	-21,45869
STOXX 600 INSURANCE	213,09	10,42	0,78	-18,43
STOXX 600 OIL & GAS	279,06	N.A.	1,145904001	6,381758
STOXX 600 CONSUMER GOODS	865,36	13,22	3,110222824	-2,273318

FONTE BLOOMBERG

Il comparto bancario europeo si conferma uno dei peggiori settori da inizio anno complici le difficoltà a livello di redditività per diverse banche europee che continuano a presentare livelli elevati di prestiti non-performing, in particolare quelle italiane. Da inizio anno l'indice bancario europeo ha ceduto oltre il 21 per cento. A livello di fondamentali il p/e del settore bancario europeo è di 14,48, sceso notevolmente rispetto alla media storica, con p/bv di 0,68.

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore s.p.a. e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a. e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.