Certificate Journal
La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it

ANNO XII - 6 APRILE 2018
#553

Emergenti, sos Turchia

Opportunità a medio termine e certificati in bilico sulla barriera per il breve. Come utilizzare i forward per le corrette valutazioni

Indice

A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4

APPROFONDIMENTO

PAG. 6

A TUTTA LEVA

PAG. 10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 14

APPUNTAMENTI

PAG. 17

NEWS

PAG. 18

ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 28

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra

Uomini al potere. Da quando è stato eletto alla Presidenza degli Stati Uniti, Donald Trump ha messo le ali ai listini statunitensi facendo crescere lo S&P500 di quasi il 35% sulla scorta di una serie di promesse elettorali che hanno alimentato gli acquisti sui titoli di diversi settori industriali. Da quando tuttavia ha smesso di promettere e di iniziare a fare sul serio, i risultati sono stati di segno opposto, con un rapido calo, accompagnato da una massiccia dose di volatilità, che ha fatto scivolare gli stessi listini di oltre il 10% in una manciata di sedute. Si dirà che la correzione era fisiologica e da molti attesa ma è innegabile che il protezionismo commerciale voluto da Trump nei confronti, almeno per ora, della Cina abbia avuto un ruolo determinante perlomeno sull'umore dei mercati, che a giorni alterni segnano variazioni a dir poco marcate. Un anno prima dell'elezione del tycon, un altro uomo ha segnato indelebilmente il cammino della propria nazione sia in ambito diplomatico internazionale sia in quello economico. Dalla prima investitura di Erdogan, avvenuta a novembre 2015, la lira turca si è deprezzata costantemente e progressivamente con un saldo che ad oggi è da Paesi al limite del "junk". Dalle 3 lire per euro si è passati oggi a 5 lire per euro, una svalutazione del 70% che ha causato danni irrecuperabili ai tanti investimenti in valuta scoperta effettuati tramite obbligazioni (a breve andrà in scadenza una BEI che sarà costata lacrime e sangue ai suoi possessori) e che potrebbe essere tutt'altro che giunta al capolinea se si fa riferimento ai forward. Dei contratti a termine e delle opportunità (e rischi) dei certificati in valuta si parla questa settimana sul CJ. Uomini al potere dunque, quelli che mancano ancora all'Italia, come era prevedibile orfana di un governo e di una maggioranza. Uno scenario, questo che stiamo vivendo, che per mesi ha rappresentato uno spauracchio per molti, con previsioni catastrofiche di un indice in picchiata e uno spread alle stelle ma che , al contrario, sembra quasi piacere ai mercati se si pensa che il FTSE Mib è l'unico indice europeo ancora positivo in Europa da inizio anno.

Aprile determinante per la direzionalità delle Borse

Il primo trimestre dell'anno, dopo un avvio brillante, ha deluso le attese. I mercati azionari hanno corretto, arginato i cali e perso direzionalità. La ritroveranno in aprile?

Il bilancio finale del primo trimestre dell'anno, se si considerano i principali indici dell'Eurozona e degli Stati Uniti, porta un segno positivo solo per il Ftse Mib e il Nasdaq Composite. Se si considera però l'andamento dell'euro/dollaro, salito del 2,5 per cento circa, l'unica Borsa ad aver portato a casa il segno positivo, per un investitore in euro, è stata quella milanese. Anche l'oro è salito nel primo trimestre (+1,5%) ma per l'investitore in euro anche in questo caso la rivalutazione dell'euro rende il computo trimestrale negativo. Nel complesso ben si può dire che, dopo un avvio di anno al galoppo, la correzione iniziata a febbraio ha lasciato le piazze finanziaria del Vecchio continente con un pugno di mosche. Se Trump, con i suoi dazi, è uno dei capri espiatori preferiti per giustificare i mal di pancia dei mercati azionari, iniziati in realtà dopo l'aumento a sorpresa dei salari Usa a febbraio, non bisogna dimenticare altri fattori. Come il fatto che i mercati vengono da un lungo trend positivo, che le curve dei tassi di interesse si spostano verso l'alto, che gli scenari geopolitici e politici presentano diversi punti di incertezze. Quelle che sentiamo sono quindi le prime trombe che annunciano la fine del lungo mercato toro? Witold Bahrke, senior macro strategist di Nordea Am non nasconde che il 2018 "potrebbe sancire la fine della goldilock economy alla quale ci si era abituati". Ciò però non significa che "il picco massimo per il mercato azionario sia

ancora arrivato". L'esperto ricorda come "il tracciato di fine ciclo passi per un crollo degli spread di credito e un'inversione della curva dei rendimenti, lasciando poi il posto a un picco dei titoli azionari e, infine, a una recessione". In questo scenario, il mese di aprile potrebbe diventare determinante e i mercati potrebbero ritrovare quella direzionalità persa da qualche settimana. Al rialzo o al ribasso è ancora presto per dirlo. Intanto aprile ha aperto con un rialzo generalizzato dei listini.

NATIXIS
BEYOND BANKING

La cedola fissa diventa semestrale con i nuovi certificati Autocall Star di Natixis

The Banker
Investment Banking Awards 2017
MOST INNOVATIVE INVESTMENT BANK FOR EQUITY DERIVATIVES

Natixis lancia i nuovi certificati Autocall Star su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari del settore oil&gas, l'altro da titoli azionari appartenenti al settore delle automobili.

Con i nuovi Autocall Star di Natixis, la cedola semestrale è incondizionata: l'investitore riceverà ogni sei mesi e fino al rimborso dei certificati un importo lordo pari al 2,50%, indipendentemente dall'andamento del Sottostante (cfr. tabella sotto). I certificati saranno automaticamente rimborsati alla pari se il prezzo di almeno un titolo del paniere è superiore o uguale al suo prezzo iniziale alla Data di Osservazione Semestrale o alla Data di Valutazione (come definite nel Fact Sheet): basta, quindi, un solo titolo con una performance positiva alla data di osservazione semestrale per far sì che il certificato sia automaticamente rimborsato alla pari (meccanismo "Best Of"); inoltre viene corrisposta la cedola lorda fissa incondizionata del 2,50% al semestre.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Autocall Star prevedono, oltre al pagamento della cedola lorda periodica fissa e alla possibilità di rimborso automatico, la protezione del capitale a scadenza se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante, alla Data di Valutazione, è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale (cfr. tabella sotto); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA SEMESTRALE LORDA INCONDIZIONATA
IT0006741000	Eni, Repsol, TOTAL	01 March 2021	65%	2,50%
IT0006740994	Fiat Chrysler Automobiles, Renault, Volkswagen	01 March 2021	65%	2,50%

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

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

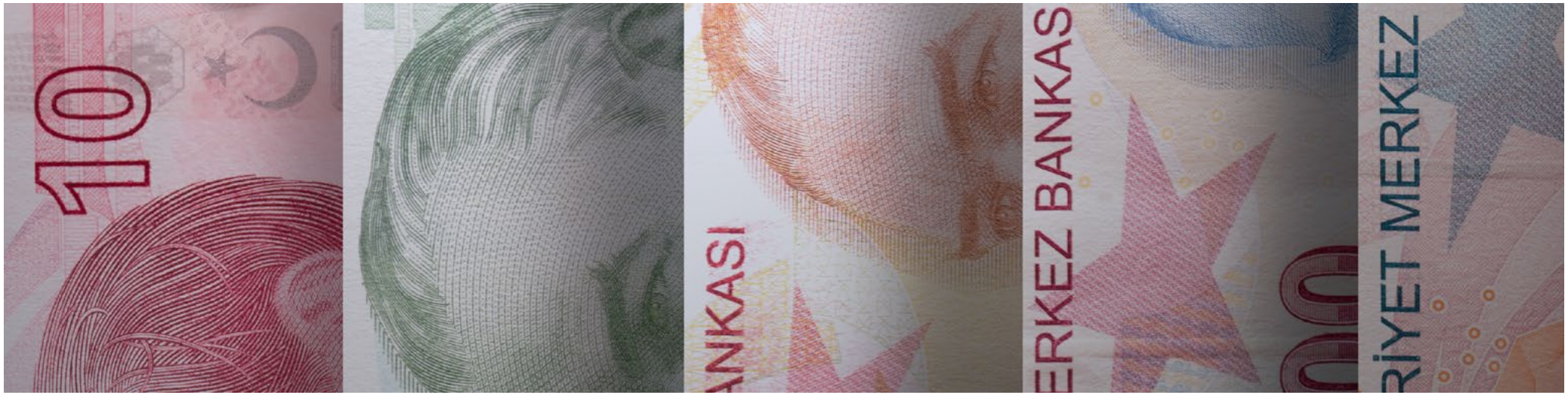
Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Autocall Star (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 22 giugno 2017 per i certificati Autocall Star 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.

www.cib.natixis.com

GROUPE BPCE

Emergenti, sos Turchia

Opportunità a medio termine e certificati in bilico sulla barriera per il breve. Come utilizzare i forward per le corrette valutazioni



Il segmento dedicato ai certificati su sottostanti valutari sta riscuotendo sempre più interesse da quanto alcune tra le principali valute emergenti sono letteralmente affondate. Su tutte, la lira turca, che in un quadriennio ha visto il cambio contro il dollaro passare da 2,06 ai massimi attuali di 4,06 e di riflesso, per chi investe in euro, registrare un deprezzamento di oltre l'80%. Numeri allarmanti che disegnano un quadro difficilmente recuperabile fintanto che non verrà messa mano ai tassi di interesse in Turchia o che Erdogan non deciderà di interrompere il trend in atto sostenendo la propria valuta. E guardando ai forward c'è ben poco da avere fiducia in un'inversione di breve. Facendo un passo indietro, i

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 05/04/2018
DE000DM7CJA2	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	18/09/18	2.932	2.35	118.3	111.65
DE000DM7CGY8	Bonus Cap	FTSE MIB	18/09/18	22356.43	19002.97	114.7	106.25
DE000DM7CJ61	Bonus Cap	ENEL	18/09/18	5.14	4.11	111.7	105.95
DE000DM7CJH7	Bonus Cap	UNICREDIT	18/09/18	17.81	13.36	117.3	110.50

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	VALORE INDICE AL 05/04/2018	PREZZO INDICATIVO AL 22/03/2018
DE000DM7J701	Δ1	Solactive China Internet Performance-Index	17/10/19	632.86	55.60

movimenti delle principali valute emergenti contro l'euro da inizio anno mostrano poco meno del 10% di caduta del peso argentino, oltre il 7% della lira turca e una flessione più contenuta, parial 3,88%, per la rupia indiana. Il real brasiliano se la cava al momento con un 3% di ribasso e poco meglio (-2,07%) lo segna il rublo. Poche le eccezioni in positivo ma tra queste spicca il 6,43% recuperato dal peso messicano, che sembra aver smaltito gli effetti negativi causati dall'inserdiamento di Trump.

Al di fuori del comparto dei bond in valuta scoperta, che pure stanno soffrendo pesantemente la svalutazione delle rispettive divise, il segmento dei certificati si pone come valida alternativa anche per via delle potenzialità espresse in termini di rendimento ma soprattutto di contenimento dei rischi. Non stupisce, infatti, che le barriere dei certificati a capitale protetto condizionato su basket di valute emergenti, risultino essere molto più profonde di quelle su sottostanti azionari.

In considerazione del deprezzamento registrato, molti certificati stanno girando sotto la pari, promettendo tra l'altro cedole corpose durante la vita del prodotto. Molti investitori però tendono a non comprendere i motivi per cui diversi certificati sono scivolati anche molto al di sotto del proprio valore nominale, sebben a conti fatti il basket monetario sottostante si trovi si, con un saldo negativo, ma contenuto entro il range di protezione previsto. Per dare una spiegazione plausibile ai recenti movimenti, anche marcati, di tanti certificati su valute, occorre far riferimento a un valore del cambio sottostante differente da quello spot a cui siamo abituati a guardare.

Stiamo parlando del forward, ovvero il valore a termine stimato dal mercato che tiene conto di diversi fattori, tra cui oltre l'attuale livello spot, anche del

IN UN MONDO CHE CAMBIA

COMBINA LA PROTEZIONE CON IL RENDIMENTO

BARRIERA AL 60% E RENDIMENTO FINO AL 6,50%[1] CON I NUOVI CASH COLLECT DOPPIA BARRIERA

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio potenziale in caso di quotazione del sottostante ≥ al livello premio
- Possibilità di rimborso anticipato se il sottostante è ≥ al valore iniziale
- Protezione condizionata del capitale a scadenza: barriera al 60% del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Scadenza: 16 Febbraio 2021

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	LIVELLO PREMIO	LIVELLO BARRIERA (A SCADENZA)
NL0012324453	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	5,90%	Semestrale	80% (14,524 €)	60% (10,893 €)
NL0012324578	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	4,35%	Semestrale	70% (12,709 €)	60% (10,893 €)
NL0012324461	Banco BPM	3,017 €	4,50%	Semestrale	80% (2,413 €)	60% (1,809 €)
NL0012324479	Enel	4,860 €	3,50%	Semestrale	80% (3,888 €)	60% (2,916 €)
NL0012324487	BPER Banca	4,804 €	6,50%	Semestrale	80% (3,843 €)	60% (2,882 €)
NL0012324495	Intesa Sanpaolo	3,138 €	4,50%	Semestrale	80% (2,510 €)	60% (1,882 €)
NL0012324586	Intesa Sanpaolo	3,138 €	3,45%	Semestrale	70% (2,1962 €)	60% (1,882 €)
NL0012324503	UniCredit	17,818 €	4,75%	Semestrale	80% (14,254 €)	60% (10,690 €)
NL0012324594	UniCredit	17,818 €	3,80%	Semestrale	70% (12,472 €)	60% (10,690 €)
NL0012324511	Eni	13,632 €	2,60%	Semestrale	80% (10,905 €)	60% (8,179 €)
NL0012324529	Assicurazioni Generali	15,505 €	3,15%	Semestrale	80% (12,404 €)	60% (9,303 €)
NL0012324537	E.ON SE	8,140 €	4,20%	Semestrale	80% (6,512 €)	60% (4,884 €)
NL0012324545	Societe Generale SA	46,520 €	4,60%	Semestrale	80% (37,216 €)	60% (27,912 €)
NL0012324552	Deutsche Bank AG	12,922 €	5,60%	Semestrale	80% (10,337 €)	60% (7,753 €)
NL0012324560	ArcelorMittal	28,435 €	4,70%	Semestrale	80% (22,748 €)	60% (17,061 €)

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

- I Cash Collect Doppia Barriera consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'azione sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello premio. Il Certificate scadrà anticipatamente e l'investitore riceverà il valore nominale più il premio qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale.
- A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono tre gli scenari possibili:
  (1) se il sottostante quota sopra al livello premio, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga un premio;
  (2) se il sottostante quota sotto al livello premio, ma sopra il livello barriera (pari al 60% del valore iniziale), il Certificate rimborsa il valore nominale;
  (3) se il sottostante quota sotto al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante **(con conseguente perdita sul capitale investito)**.

1 - Tutti gli importi espressi in percentuale (esempio 6,50%) ovvero espressi in euro (esempio 6,50€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni Numero Verde 800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

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 07/06/2017, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al Certificate 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 investimenti.bnpparibas.it. L'investimento nel Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificate sia venduto prima della scadenza l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate sia acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.

BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

differenziale tra i tassi di interesse delle due valute sulla scadenza temporale prevista. In altri termini, un contratto forward a due anni presenterà un premio sullo spot pari al delta tra i tassi di interesse dei Paesi interessati dalla transazione.

Vediamo dunque qual è la situazione attuale dei forward sulla lira turca. Come si può osservare dalla tabella presente in pagina, il contratto a 9 mesi viene scambiato oggi a 5,47 , quello a 1 anno a 5,67 e a 2 anni oltre i 6,53. Per cui secondo queste aspettative il tasso di cambio tra euro e lira turca possa essere scambiato nel 2022 a un prezzo di 8,619!

Risulta ora più chiara la dinamica che ha portato i certificati a deprezzarsi in maniera così significativa. Non è sufficiente fare appello alla volatilità e al pessimo momento della lira turca o del rand sudafricano per spiegare le perdite registrate ma occorre fare riferimento a un diverso valore del sottostante che, come detto, ha peggiorato ulteriormente le variazioni.

Se il pricing risulta essere coerente con questo tipo di approccio, è pur vero però che l'indicazione rilasciata dei forward ha un'attendibilità relativa ma certamente tendenziale.

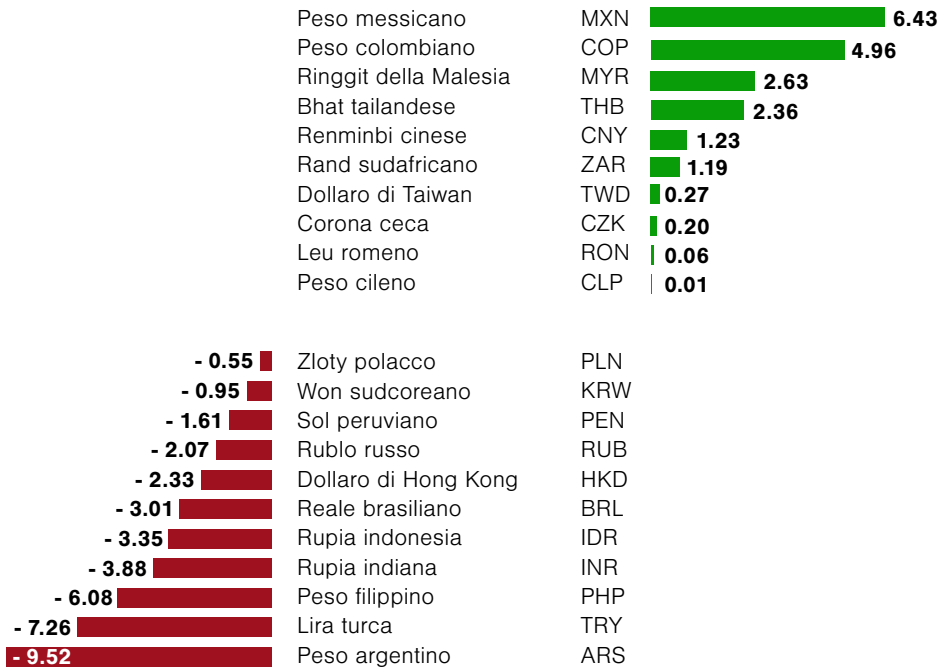
I CERTIFICATI

In particolare l'analisi dei forward diviene uno strumento in più per poter valutare adeguatamente i rischi connessi rispetto ai quei basket monetari equipesati che si trovano in bilico rispetto al proprio livello barriera.

Tra i più interessanti spicca senza dubbio il Phoenix Memory Coupon firmato Société Générale (Isin XS1118962676). Il basket monetario composto dai tassi di cambio Eur/Brl, Eur/TRY e Eur/Zar segna un deprezzamento del 42,27% contro la soglia della barriera fissata al 150%. Nonostante un margine non molto ampio a poco meno di un anno dalla naturale scadenza, prevista per il 7 febbraio 2019, il certificato viene scambiato a 605,45 euro in lettera. Calcolando anche due cedole previste, del 3,45% ciascuna, il teorico rendimento ammonterebbe a complessivi 81,05%. Tuttavia un occhio merita di essere posato sull'analisi dei forward che tenuto conto dell'orizzonte temporale, farebbe lievitare il deprezzamento del basket al 57,16%, superando così la soglia della barriera. Si tratta quindi di un certificato che si pone oggi a metà strada tra un sostanziale raddoppio del capitale e una perdita potenziale del 27,44% qualora dovessero verificarsi le attese del mercato (forward). Non c'è via di mezzo, ma il rendimento

VALUTE EMERGENTI CONTRO EURO

Andamento da inizio anno



ponderato per il rischio suggerisce di inserire in watchlist questo prodotto. Rimanendo sempre in casa SocGen, è possibile scommettere sulle valutazioni sufficientemente depresse di un Phoenix Memory (Isin XS1456488748) agganciato ad un basket monetario composto dall'euro contro il real brasiliano, il rand sudafricano, il peso messicano e l'immancabile lira turca. In questo caso le proiezioni fortemente ribassiste rispetto ai fixing attesi dal mercato alla scadenza del 2020, hanno portato le quotazioni del certificato a quota 490,5 euro nonostante la svalutazione complessiva del basket del 44,72% tenuto conto della soglia di protezione del 161%.

Calcolando un teorico rimborso ai 1000 euro nominali e le 4 cedole periodiche previste, il rendimento complessivo a scadenza si attesterebbe al 129%. Ovvero più che raddoppiato il capitale investito in poco meno di due anni dalla naturale scadenza. Utilizzando i valori del forward tuttavia, la performance del basket lieviterebbe al 167,44%, di poco oltre la soglia di protezione del 161%. Ma i forward si devono poi realmente concretizzare e tra dire e il fare... Ma questo rappresenta comunque un valido metro di paragone e di confronto, anche per valutare la rischiosità del prodotto anche al fine di spiegare quantomeno l'attuale quotazione.

La lunga scadenza inficia certamente la validità e la robustezza dei livelli dei forward, pertanto tralasciando questo approccio, merita un particolare focus il Multi Express con Barriera targato Leonteq (Isin CH0381807814) con scadenza prevista per il 30 ottobre 2022, tra i pochissimi certificati ad avere un basket di tipo "worst of". Con cadenza trimestrale verranno staccate cedole del 4,55% a patto che il cambio peggiore del basket monetario sottostante composto dai tassi di cambio Eur/Try, Eur/Zar, Eur/Mxn e Eur/Rub, non sia superiore al 150% del valore iniziale. Attualmente alla luce delle performance negative registrate dalla lira turca (-17,119% dallo strike iniziale), i prezzi sul secondario si attestano in area 630 euro (la seconda cedola del 4,55% è stata staccata proprio in data odierna , 06 aprile). Va ricordato inoltre che la peculiare struttura del certificato prevede la possibilità di un richiamo anticipato ogni tre mesi a fronte di un trigger decrescente del 2,5% di trimestre in trimestre fino alla soglia del 115%, mantenuta fissa fino alla naturale scadenza. Attenzione però alle proiezioni dei forward.

NOME	PHOENIX MEMORY COUPON	PHOENIX MEMORY	PHOENIX MEMORY
Isin	XS1118962676	XS1456488748	CH0381807814
Emittente	Société Générale	Société Générale	Leonteq
Scadenza	07/02/19	08/01/20	10/10/22
Sottostante/Strike	Eur/Brl 3,0417114 Eur/Try 2,7356 Eur/Zar 13,0934"	Eur/Brl 2,8954 Eur/Try 2,6397 Eur/Zar 12,7829 Eur/Mxn 16,4851"	Eur/Mxn 21,4632 Eur/Try 4,2003 Eur/Zar 15,9784 Eur/Rub 67,9919"
Tipologia basket	Equipesato	Equipesato	Worst of
Barriera	150%	161%	150%
Tipologia barriera	discreta	discreta	discreta
Cedola / Coupon	3,45% / 8,45%	2,50%	4,55%
Trigger cedola/ coupon	150% / 100%	161% / 100%	150% / 100%
Effetto memoria	SI	SI	SI
Frequenza	semestrale	semestrale	trimestrale
Mercato	Sedex	Sedex	CertX

Greggio, pronto a rompere i massimi?

Il petrolio alle prese con l'area di resistenza dei 66 dollari per provare l'allungo sui massimi dal 2015. Sul Sedex ampia l'offerta di strumenti a leva per puntare sull'oro nero

Nel primo trimestre dell'anno, la ritrovata correlazione positiva con l'equity ha sostenuto i prezzi di Brent e WTI riportandoli sui massimi dal 2015, nonostante le stime di crescita dell'offerta non-OPEC siano state riviste al rialzo e la prospettiva che gli Stati Uniti possano diventare il primo produttore al mondo entro fine anno. A ciò si aggiunga che il mercato globale rimarrà in surplus almeno fino al 2019. In un simile contesto, i corsi del WTI sono tornati a contatto con area 66$, livello che ha frenato l'ascesa dei prezzi in più di un'occasione e ormai divenuto una comprovata resistenza. Il superamento di tale livello aprirebbe gli spazi ad un trend rialzista più marcato con primi target in area 70$ e in estensione intorno quota 74$. Sotto area 60$ possibili correzioni fino in area 57$, parte bassa del trading range che sta ingabbiando i corsi da un trimestre a questa parte.

Un'operatività, questa, che può essere sfruttata mediante l'utilizzo dei Certificati a leva in quotazione sul Sedex di Borsa Italiana che consentono agli investitori di aprire posizioni sull'oro nero senza la necessità di aprire un conto derivati e soprattutto di non esporsi a perdite superiori al capitale investito, con la richiesta di integrazione dei margini, tipica del mercato dei future. Più in dettaglio per i trader intraday l'industria dei certificati a leva mette a disposizione un ampio ventaglio di emissioni, 20 in totale, dotate di leva 5X e 7X sia legate al WTI che al Brent firmate da Vontobel e Société Générale che consentono anche l'applicazione di strategie che guardano allo spread tra le quotazioni del petrolio americano e quello dei mari del

nord. Per le posizioni di più ampio respiro si può guardare agli ETC quotati sempre da Société Générale. L'offerta si compone di 3 strumenti con leve che vanno da 1, ossia la replica lineare del sottostante, fino a 3X questa volta scritti solo sul Petrolio WTI. Da segnalare la presenza dell'ETC Hedgeg che consente di annullare anche la componente cambio vista la quotazione in dollari del sottostante. Da sottolineare che gli ETC sono colleterizzati e pertanto non prevedono il rischio emittente e che tutti gli strumenti a leva fissa sono soggetti al compounding effect che fa sentire il suo peso sui prezzi degli strumenti detenuti in portafoglio per più giorni tanto più la leva è elevata. Da segnalare anche la presenza di CORRIDOR per gli investitori più esperti e abituati alle forti oscillazioni.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Jun 2017	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AAT8
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Jun 2017	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAS0
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Jun 2017	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AAU6
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Jun 2017	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AAV4
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future May 2017	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9ABH1
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future May 2018	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9ABG3
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future May 2019	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9ABJ7
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future May 2020	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9ABK5

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa short X5	24/11/17	IT0006725508
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	20/12/19	XS1118927927
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa Long X7	17/12/21	LU1540726830
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	17/12/21	LU1540725600
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa short X5	17/12/21	LU1540725782
Leva Fissa	Société Générale	Brent Crude Oil Future	Leva Fissa Short X7	17/12/21	LU1540727648
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	29/01/21	XS1290048195
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X5	29/01/21	XS1290047544
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X7	18/06/21	LU1434170186
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Short X7	18/06/21	LU1434170343
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa long X5	17/12/21	LU1540721104
Leva Fissa	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X5	17/12/21	LU1540721369

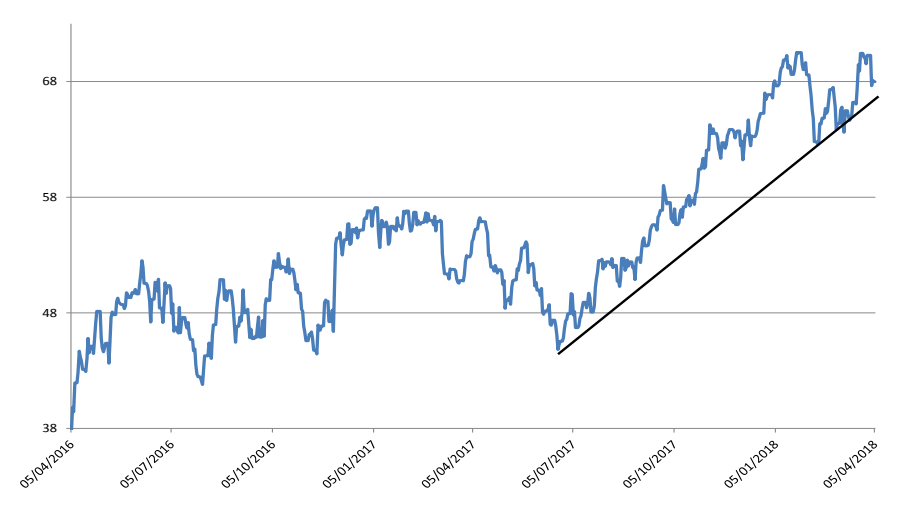
GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X3	Open End	XS1490936645
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X3	Open End	XS1073721729
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X1	Open End	XS1073722297
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa short X1	Open End	XS1073722370
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X1 Hedged	Open End	XS1526243529
ETC	Société Générale	WTI Light Sweet Crude Oil Future	Leva Fissa Long X2	Open End	XS1526243289

I CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	Barriera up 69,5 Barriera down 51	15/06/18	LU1651067503
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	Barriera up 71 Barriera down 49,5	15/06/18	LU1651068063
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	Barriera up 72,5 Barriera down 48	21/09/18	LU1651068147
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	Barriera up 72,5 Barriera down 48	15/06/18	LU1651067768
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	Barriera up 74 Barriera down 46,5	21/09/18	LU1651068659
Corridor	Société Générale	Crude Oil WTI Future	Barriera up 75,5 Barriera down 45	21/09/18	LU1651068659

PETROLIO



Le quotazioni del petrolio BRENT restano ingabbiate in una fase laterale di breve periodo che ha le caratteristiche di una formazione triangolare, con resistenza statica in zona 71-71,28 dollari al barile. Questa configurazione non si è ancora completata e quindi non ha ancora né compromesso né confermato il trend rialzista di medio periodo che ha preso il via dopo il minimo segnato a 44,35 dollari nel giugno dell'anno scorso. Il completamento della figura – purché avvenga nelle prossime 5-7 sedute affinché il triangolo sia valido dal punto di vista tecnico – o con il superamento di 71,28 (segnale rialzista) o con la violazione di 66 (segnale di debolezza da confermare con la rottura anche di 63,19), darà un'indicazione più precisa su quale potrebbe essere il trend dominante nelle prossime settimane.

Vontobel

Investment Banking

Svizzera: ecco dove trovare le "perle" dei dividendi

Tracker Certificate Swiss Smart Dividend

Con il Tracker Certificate Swiss Smart Dividend è possibile diversificare il proprio portafoglio puntando sulla crescita del mercato svizzero, nonché approfittare dell'esperienza e della competenza della ricerca azionaria di Vontobel nella selezione delle "perle" svizzere dei dividendi. Il Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index replica 1:1 la performance di azioni svizzere appartenenti allo SPI®* (*Swiss Performance Index), selezionate dalla ricerca azionaria Vontobel. Fanno parte dell'indice solo le azioni che hanno versato dividendi negli ultimi 5 esercizi, con un rendimento da dividendi al minimo del 2,5% e che la ricerca azionaria Vontobel prevede abbiano una crescita futura dei dividendi.

Tutti i Tracker Certificate sono negoziabili continuamente (prezzo di acquisto e di vendita) dalle 9:05 alle 17:30 sul segmento SeDeX di Borsa Italiana grazie alla liquidità fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di market maker e disponibili presso qualsiasi banca o broker.

Sottostante	Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index
Cod. negoziazione / ISIN	FVTSSD / DE000VN9DSD8
Mercato di quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di gestione	1,20% p.a.
Data di emissione	26/02/2018
Data di scadenza	27/02/2023
Prezzo di emissione	100 EUR (lotto monimo: 1 Certificate)
Emittente / Garante	Vontobel Financial Products GmbH, Francorforte sul Meno, Germania / Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera

Per maggiori informazioni
è possibile contattare il numero verde gratuito 800 798 693
o consultare il sito certificati.vontobel.com

certificati.vontobel.com

Possibile perdita del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI.
Questi prodotti sono prodotti a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 13/09/2017), ogni eventuale supplemento, la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contente le Informazioni Chiave (KID) del prodotto ad essi allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, (inclusi il rischio di insolvenza dell'emittente, della garante e il rischio di mercato), ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'emittente e/o la garante l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente certificati.vontobel.com. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo e ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. 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.

Phoenix memory a breve termine

Certificato scivolato sotto la pari, nonostante la tenuta dei sottostanti. Un occhio ai dividendi, ma il rapporto rischio-rendimento è tra i migliori

Cedole e flessibilità, un connubio vincente di una recente emissione firmata Credit Suisse, particolarmente interessante anche per i prezzi di acquisto esposti al Sedex.
Sono questi i motivi per cui un Phoenix Memory è il certificato della settimana in questo numero del Certificate Journal, anche perché ben si sposa anche in ottica di gestione di portafoglio per chi volesse inserire strumenti atipici in grado di garantire extrarendimento con una forte dose di asimmetria rispetto all'andamento dei mercati azionari.

Il certificato (XS1009879294) è legato ad un basket composto da Eni, Intesa Sanpaolo e Generali e con cadenza semestrale a partire dal 30 aprile prossimo riconosce una cedola memoria del 3,6% a patto che il worst of sia almeno pari alla barriera posta al 60% dello strike. Il rimborso anticipato sarà possibile a partire dal 30 ottobre con tutti i titoli almeno pari al 95% dei rispettivi strike.

Guardando le quotazioni attuali il worst of è rappresentato dal titolo Generali, che viene scambiato esattamente sulla parità. Nonostante questo il certificato viene quotato a 96,1 euro, quindi al di sotto dei 100 euro nominali. L'investitore pertanto avrà accesso nell'immediato ad una cedola altamente probabile del 3,6% (la data di osservazione è fissata al 30 aprile e la distanza dalla barriera cedola è del 40% sul worst of) , mentre il trigger al 95% dei rispettivi strike tra 6 mesi rende attualmente plausibile anche lo scenario di richiamo anticipato, con tutti i sottostanti che al momento rispetterebbero la condizione richiesta.
Una soluzione di investimento, questa ideata da Credit Suisse, che già all'epoca dell'emissione trovò spazio su queste pagine per le potenzialità espresse e per la solidità dei sottostanti inclusi nel basket. Da sottolineare il trigger per la cedola, dotata di effetto memoria, molto basso (60%) e le potenzialità di un richiamo anticipato per monetizzare nel breve termine, già dopo 6 mesi, l'intero ammontare dell'upside potenziale con un trigger decrescente.

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	206,60
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	1,28
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	161,63
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	4,51
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	96,10
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	13,06
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	58,90
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	3,76

CARTA D'IDENTITÀ

Denominazione	Phoenix Memory
Emittente	Credit Suisse
Sottostanti	Eni, Generali, Intesa Sanpaolo
Scadenza	30/10/21
Strike	13,84 Eni, 15,74 Generali, 2,912 Intesa Sanpaolo
Barriera	60%
Trigger	95%
Coupon	3,60%
Tipologia	Discreta
Frequenza	Semestrale
Mercato	Sedex
Isin	XS1009879294

Un occhio vigile sui dividendi distribuiti a maggio, ma anche in questo caso le potenzialità non vengono modificate di molto con Intesa Sanpaolo e Generali che al netto dei dividendi oggi si attestano intorno al 94% dello strike iniziale.

Pertanto, anche valutando tutte le variabili in gioco, il certificato firmato Credit Suisse rappresenta un buon compromesso dai rischi piuttosto contenuti.

Corridor

I Corridor sono strumenti innovativi di trading. Consentono di ottenere a scadenza un importo di rimborso pari a 10 Euro, a condizione che il sottostante resti all'interno di un "corridoio", delimitato dalla barriera superiore e dalla barriera inferiore.
Se durante la vita dello strumento il sottostante tocca o supera la barriera superiore o la barriera inferiore, si verifica l'evento Knockout e il Corridor si estingue anticipatamente, con la perdita totale del capitale investito. L'importo di rimborso è fisso e pre-determinato all'emissione.

ISIN	Sottostante	Barriera Inferiore	Barriera Superiore	Importo di Rimborso*	Scadenza
DE000HV40NM0	FTSE MIB	20.000	25.000	10 EUR	15/06/2018
DE000HV40NJ6	EURO STOXX 50	3.100	3.700	10 EUR	15/06/2018
DE000HV40N52	ENEL	4,3 EUR	5,3 EUR	10 EUR	14/06/2018
DE000HV40N11	FIAT-FCA	13 EUR	20 EUR	10 EUR	14/06/2018

*Aliquota fiscale 26%. Reddito diverso.
Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.
Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters. UniCredit Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitaria ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è un 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 Corridor emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul mercato SeDeX MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di Knockout Securities and Warrants è stato approvato da BaFin in data 18 dicembre 2017 e passaportato in Italia presso Consob in data 22 dicembre 2017. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento di ciascuno, gli strumenti 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.

La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it

Avrei una domanda in merito all'impatto dello stacco del dividendo sull'andamento del prezzo dei certificati.
Per fare un esempio, il prossimo maggio Intesa San Paolo staccherà un corposo dividendo. Come si rifletterà questo evento sui seguenti certificati:
- NL0012323018 (Turbo certificate)
- LU1719492545 (Corridor)
- DE000HV40CE0 (Bonus Cap)
Grazie mille in anticipo per la risposta
Cordiali saluti, vML

Gent.le Lettore,
per tutti e 3 i certificati indicati, lo stacco del dividendo non comporterà alcun impatto né rettifica. Trattandosi di un dividendo ordinario, infatti, nei prezzi di mercato sul secondario dei 3 certificati è già scontato lo scenario di stacco.
A titolo di esempio, il Turbo strike 2,50 euro, con Intesa ora a 2,95 euro, dovrebbe quotare 0,45 euro a certificato. Al contrario, quota 0,29 euro, scontando già i dividendi del prossimo maggio. Si tenga conto che nella quotazione di un Turbo è sempre presente un premio per il gap che altera la valorizzazione attesa . Allo stesso modo il Corridor sta quotando come se Intesa Sanpaolo fosse già a un prezzo di 2,75 euro mentre il Bonus Cap sta seguendo l'andamento di Intesa Sanpaolo calcolando la distanza dalla barriera come se questa fosse effettivamente a 2,75 anzichè 2,95 euro.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

MERCATI SENZA DIREZIONE?

SCOPRI I NUOVI CERTIFICATI SG CORRIDOR

Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) **una nuova emissione di certificati Corridor** in cui investire qualora si abbiano **aspettative di un mercato non direzionale**, cioè né rialzista né ribassista.

I certificati SG Corridor **rimborsano un importo fisso di 10 Euro** se, fino alla scadenza, il Sottostante rimane all'interno del "corridoio" delimitato dalla Barriera Superiore e dalla Barriera Inferiore(1). Tali Barriere non devono essere mai raggiunte o superate, **altrimenti il prodotto viene liquidato anticipatamente senza corrispondere alcun importo.**

Si aggiungono tra i sottostanti anche **l'indice DAX** e le azioni italiane **ENI, Generali** e **Telecom Italia**.

Scopri la gamma di SG Corridor su prodotti.societegenerale.it/corridor, qui di seguito alcuni esempi:

SOTTOSTANTE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	SCADENZA	ISIN
FTSE MIB	19 300	26 500	15/06/2018	LU1695585403
DAX	11 000	14 000	15/06/2018	LU1695584851
ENI	11,62	16,04	15/06/2018	LU1695581329
GENERALI	13,24	18,28	15/06/2018	LU1695580602
TELECOM ITALIA	0,58	0,84	15/06/2018	LU1695582640

Questi strumenti sono emessi da SG Issuer(2) e garantiti da Societe Generale. 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, presuppongono un approccio di breve termine e un monitoraggio continuo dell'investimento.**

Per maggiori informazioni:
prodotti.societegenerale.it/corridor | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

SOCIETE GENERALE

Gli importi di rimborso sono al lordo dell'effetto fiscale.
(1) Con ciò si intende che qualsiasi valore fatto registrare dal Sottostante nel periodo compreso tra la data di emissione e la data di scadenza (inclusa) deve essere inferiore alla Barriera Superiore e superiore alla Barriera Inferiore
(2) 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). Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Warrants Issuance Programme, approvato dalla CSSF in data 07/07/2017, i Supplementi datati 14/08/2017, 02/11/2017, 27/11/2017, 19/12/2017, 11/01/2018 e 24/01/2018 e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione**, disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.

Disponibilità del Documento contenente le Informazione Chiave: L'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativa a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito http://kid.sgmarkets.com.

9 APRILE

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento per i cicli di webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 9 aprile alle ore 16 si terrà il terzo incontro dell'anno dedicato al mondo dei certificati investment, dei recenti Corridor, delle obbligazioni e anche degli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per info e registrazioni https://register.gotowebinar.com/register/8625427215489785602 .

10 APRILE

Vontobel e CeD al Salone del Risparmio

Nel prestigioso contesto del Salone del Risparmio che accoglierà investitori e operatori del settore dal 10 al 12 aprile a Milano presso il MiCo di Via Gattamelata 5, Vontobel in collaborazione con Certificati e Derivati ha organizzato un incontro. In particolare nella giornata di apertura del 10 aprile a partire dalle 10:30 nella sala White 1, Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, e Helena Averty, Responsabile Public Distribution Italy Bank Vontobel Europe AG, illustreranno le novità presentate sul mercato italiano dalla Banca svizzera e più in particolare i Tracker su temi innovativi. Per iscriversi all'evento https://www.salonedelrisparmio.com/area-riservata/#/?sendRedirect=/conferences?id%3d413

11 APRILE

Fuori Salone con Unicredit

Chiusi i battenti del Salone del Risparmio, UniCredit con Certificati e Derivati organizza il consueto appuntamento del Fuori Salone, un aperitivo esclusivo, durante il quale verranno presentate le ultime novità del mercato dei Certificati. In particolare, Roberto Albano, Head of Private Investor Products Unicredit, illustrerà le soluzioni su misura create da Unicredit mentre Pierpaolo Scandurra mostrerà le migliori strategie per affrontare i mercati. L'evento è dedicato a consulenti e operatori del settore e si terrà il 11 aprile a partire dalle 17.45 presso l'UniCredit Tower Hall di via Fratelli Castiglioni 12 a Milano. Per informazioni e iscrizioni https://www.investimenti.unicredit.it/it/onemarkets/dettagli-evento-on-location.html?event-id=15906&back-url=%2Fcontent%2Fonemarkets-relaunch-it%2Fit%2Fonemarkets%2Feventi.html

12 APRILE

Webinar di CeD e Natixis

Fissato per il prossimo 12 aprile alle 15:30 il webinar organizzato da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link https://attendee.gotowebinar.com/register/1547351896174233346

OGNI LUNEDÌ

Borsa in Diretta TV

Lunedì alle 17:30 Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. Ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati mentre Pierpaolo Scandurra aggiornerà in diretta i portafogli con asset allocation "prudente" e "dinamico" e i segnali operativi dell'Ufficio Studi del CedLAB sui certificati di BNP Paribas. http://www.borsaindiretta.tv/

Notizie dal mondo dei Certificati

Société Générale: fixing annuale per il Flexible Sunrise

In merito al Flexible Sunrise scritto sull'Eurostoxx 50, Isin IT0006718263, l'emittente, Société Générale, ha comunicato il fixing annuale del sottostante. In particolare il 3 aprile è stato rilevato un valore dell'indice pari a 3346,93 punti e pertanto in funzione di questo sono stati calcolati i due livelli barriera, posti rispettivamente all'85% e al 115%, a 2844,89 punti e 3848,97 punti. Nel contempo l'emittente transalpina ha confermato lo stacco della cedola inerente al periodo di osservazione terminato e più in particolare il 9 aprile verrà messa in pagamento una cedola del 3,5%.

In Bid-only due Investment

Con due comunicati ufficiali BNP Paribas e Unicredit hanno reso noto di essere state autorizzate da parte di Borsa Italiana alla modalità Bid Only. In particolare il Cash Collect su STMicroelectronics con codice Isin NL0012321004 e il Bonus Cap su Azimut con codice Isin DE000HV4B981 a partire dalla seduta del 5 aprile sono quotati dal market maker con l'esposizione dei soli prezzi in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento di ordini di acquisto.

Cedola piena per il Phoenix Domino

Cedola piena per i possessori del Phoenix Domino di Natixis avente codice Isin IT0006737693. Il certificato scritto su un paniere di azioni composto da Credit Agricole, Axa, Daimler e Royal Dutch Shell è giunto alla data osservazione il 27 marzo scorso con tutti e quattro i sottostanti ad un livello superiore al trigger posto al 75% dei rispettivi strike. Pertanto ogni titolo ha rispettato la condizione richiesta attivando il pagamento della cedola modulare pari all'1,5% per ognuno. Pertanto la cedola è risultata complessivamente pari al 6%, 60 euro a certificato, che è stata messa in pagamento il 5 aprile.

NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 04/04/2018
IT0006741166	Reverso Domino	Fiat Chrysler Automobiles, STMicroelectronics, Banco BPM, Unicredit	EuroTLX	14/03/22	€ 1.044,19
IT0006741158	Twin Win	FTSEMIB	SeDeX	14/09/21	€ 1.001,48
IT0006741000	Autocall Star	Eni, Repsol, TOTAL	EuroTLX	01/03/21	€ 101,80
IT0006740994	Autocall Star	Fiat Chrysler Automobiles, Renault, Volkswagen	EuroTLX	01/03/21	€ 101,83
IT0006741018	Phoenix Yeti	EURO STOXX Banks Index	EuroTLX	12/03/24	€ 980,64
IT0006740366	Phoenix Yeti WO	Strazeneca, Bayer, Glaxosmithkline	SeDeX	19/07/21	€ 936,62

8,05% annuo per l'Express Plus su Generali

Prende la prima via di uscita disponibile l'Express Plus di Banca IMI scritto su Generali. In particolare per questo certificato, identificato dal codice Isin XS1369272999, l'emittente del gruppo Intesa Sanpaolo ha proceduto con la rilevazione dei prezzi di chiusura nei giorni 22, 23 e 26 marzo. La media è risultata pari a 15,465 euro ovvero superiore ai 13,0833 euro richiesti dall'opzione autocallable che ha attivato il rimborso automatico dello strumento a un valore complessivo di 12080,5 euro. Considerata anche la cedola erogata al termine del primo anno, il certificato ha restituito un rendimento annuo dell'8,05%.

Ko il Reverse Bonus Cap su Renault

Il buon momento del settore spinge verso i massimi degli ultimi cinque anni anche Renault. E mentre la casa automobilistica francese prova a confermare la rottura della soglia dei 100 euro a fare le spese della positività del titolo è un Reverse Bonus Cap di Unicredit, codice Isin DE000HV40871, che proprio sul tentativo di allungo ha subito lo scorso 29 marzo la violazione della barriera posta a 100,725 euro. Pertanto il certificato ha perso le sue opzioni caratteristiche e proseguirà in quotazione fino a scadenza replicando inversamente l'andamento di Renault.

Deutsche Bank
X-markets

Ripararsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

Le Note di Deutsche Bank offrono la copertura totale del capitale investito a scadenza e un rendimento certo per i primi due anni.

ISIN	Cedola fissa	Tasso	Scadenza	Rischio di cambio
XS0461383258	4.75% p.a.	3 Month USD LIBOR	03.07.2027	Sì
XS0461383845	2,25% p.a.	3 Month EURIBOR	03.07.2027	No

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55

Avvertenze. Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, la relativa Notadi Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata, 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, approvato da Bafin in data 9 settembre 2016, la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'Emittente e gli Agenti per il Pagamento. Il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata sono inoltre disponibili sul sito internet www.dbxmarkets.it e presso il collocatore.

DATE RILEVAMENTO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
IT0005249963	CASH COLLECT	Generali Assicurazioni	15,665	14,25	11/04/18	100,95	100,61	-0,34%
IT0005250060	CASH COLLECT	Unipol Gruppo Finanziario	3,992	3,786	11/04/18	101,15	100,72	-0,43%
IT0005250078	CASH COLLECT	Peugeot SA	19,515	17,855	11/04/18	101,15	100,82	-0,33%
IT0005250086	CASH COLLECT	Telecom Italia	0,7582	0,804	11/04/18	100,65	100,63	-0,02%
IT0005250052	CASH COLLECT	Unicredit	16,934	13,510	11/04/18	101,15	100,72	-0,43%
IT0005249971	CASH COLLECT	Mediolanum	6,965	6,875	11/04/18	101,15	100,75	-0,40%
IT0005250037	CASH COLLECT	Renault SA	95,43	78,860	11/04/18	100,95	100,7	-0,25%
IT0005249955	CASH COLLECT	Unione Banche Italiane	3,705	3,241	11/04/18	101,2	100,92	-0,28%
DE000HV4AG38	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni equipesato	-	-	16/04/18	975,95	990,92	1,53%
DE000HV4AH94	EXPRESS PLUS	FTSE Mib	22442,78	23706,340	16/04/18	114	113,5	-0,44%
DE000HV4AJB6	EXPRESS	Eurostoxx 50	3340,35	3742,630	16/04/18	1000,07	1000	-0,01%
IT0004907538	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	3340,35	2712,000	20/04/18	104,25	104	-0,24%
DE000HV4B7Q1	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Mediolanum	6,965	6,630	20/04/18	100,4	100,25	-0,15%
DE000HV4B7Z2	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Unione Banche Italiane	3,705	3,244	20/04/18	100,9	100,75	-0,15%
DE000HV4B742	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	4,52	4,58	20/04/18	100,6	100,5	-0,10%
DE000HV4B734	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Arcelor Mittal	24,715	23,202	20/04/18	100,7	100,6	-0,10%

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000HV4B775	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Saras SpA	1,804	1,844	20/04/18	100,4	100,25	-0,15%
DE000HV4B7Y5	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Stmicroelectronics	17,025	14,34	20/04/18	100,5	100,35	-0,15%
DE000HV4B783	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Societe Generale	43,425	46,52	20/04/18	100,5	100,4	-0,10%
DE000HV4B7X7	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Saipem	3,104	4,051	20/04/18	83,85	76,62	-8,62%
DE000HV4B7W9	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Peugeot SA	19,515	18,785	20/04/18	100,5	100,35	-0,15%
DE000HV4B7V1	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Mediobanca	9,59	8,305	20/04/18	100,55	100,4	-0,15%
DE000HV4B7U3	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Intesa San Paolo spa	2,9465	2,482	20/04/18	100,85	100,7	-0,15%
DE000HV4B7T5	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Fiat Chrysler Automobile	17,614	10,5063	20/04/18	100,65	100,5	-0,15%
DE000HV4B7P3	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Azimut Holdinng	17,3	15,89	20/04/18	100,5	100,358	-0,14%
DE000HV4B7S7	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Deutsche Bank	11,168	15,3467	20/04/18	75,6	72,77	-3,74%
DE000HV4B7R9	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Banco BPM	2,7715	2,65	20/04/18	100,9	100,75	-0,15%
DE000HV4B759	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Nokia	4,397	4,952	20/04/18	99,6	100	0,40%
DE000D-M3FXW9	OUTPERFORMANCE	Bayerische Motoren Werke AG	87,41	83,32	27/04/18	106,45	106,45	0,00%
DE000DM3FXV1	OUTPERFORMANCE	Allianz SE	182,72	169,2	27/04/18	111,45	111,46	0,01%
DE000HV4B767	CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA	Piaggio	2,12	1,876	27/04/18	100,65	100,45	-0,20%
DE000DM3FXU3	OUTPERFORMANCE	FTSE Mib	22442,78	19883,73	27/04/18	120,85	119,73	-0,93%
DE000DM3FXS7	OUTPERFORMANCE	Eurostoxx 50	3340,35	3434,46	27/04/18	97,2	97,26	0,06%

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corrdidor	Société Générale	Dax	28/03/18	Barriera Down 11200; Barriera Up 13600	15/06/18	LU1719488865	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Dax	28/03/18	Barriera Down 11300; Barriera Up 13500	15/06/18	LU1719488949	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Dax	28/03/18	Barriera Down 11400; Barriera Up 13400	15/06/18	LU1719489087	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Dax	28/03/18	Barriera Down 10600; Barriera Up 14200	21/09/18	LU1719489160	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Dax	28/03/18	Barriera Down 10700; Barriera Up 14100	21/09/18	LU1719489244	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Dax	28/03/18	Barriera Down 10300; Barriera Up 14500	21/12/18	LU1719489327	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Dax	28/03/18	Barriera Down 10400; Barriera Up 14400	21/12/18	LU1719489590	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	28/03/18	Barriera Down 20500; Barriera Up 25100	15/06/18	LU1719489673	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	28/03/18	Barriera Down 20700; Barriera Up 24900	15/06/18	LU1719489756	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	28/03/18	Barriera Down 20900; Barriera Up 24700	15/06/18	LU1719489830	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	28/03/18	Barriera Down 19400; Barriera Up 26200	21/09/18	LU1719489913	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	28/03/18	Barriera Down 19600; Barriera Up 26000	21/09/18	LU1719490093	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	28/03/18	Barriera Down 18200; Barriera Up 27400	21/12/18	LU1719490176	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FTSE Mib	28/03/18	Barriera Down 18600; Barriera Up 27000	21/12/18	LU1719490259	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurUsd	28/03/18	Barriera Down 1,18 ; Barriera Up 1,28	15/06/18	LU1719490333	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurUsd	28/03/18	Barriera Down 1,13 ; Barriera Up 1,33	21/09/18	LU1719490416	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurUsd	28/03/18	Barriera Down 1,11 ; Barriera Up 1,36	21/12/18	LU1719490507	Sedex
Corrdidor	Société Générale	EurUsd	28/03/18	Barriera Down 1,13 ; Barriera Up 1,33	21/12/18	LU1719490689	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Generali	28/03/18	Barriera Down 13,6 ; Barriera Up 17,3	15/06/18	LU1719490762	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Generali	28/03/18	Barriera Down 13,9 ; Barriera Up 17	15/06/18	LU1719490846	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Generali	28/03/18	Barriera Down 13; Barriera Up 17,9	21/09/18	LU1719490929	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Generali	28/03/18	Barriera Down 13,3 ; Barriera Up 17,6	21/09/18	LU1719491067	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corrdidor	Société Générale	Generali	28/03/18	Barriera Down 12,1 ; Barriera Up 18,9	21/12/18	LU1719491141	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Generali	28/03/18	Barriera Down 12,7 ; Barriera Up 18,2	21/12/18	LU1719491224	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Eni	28/03/18	Barriera Down 12,3 ; Barriera Up 15,1	15/06/18	LU1719491497	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Eni	28/03/18	Barriera Down 12,6 ; Barriera Up 14,8	15/06/18	LU1719491570	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Eni	28/03/18	Barriera Down 11,8 ; Barriera Up 15,6	21/09/18	LU1719491653	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Eni	28/03/18	Barriera Down 12,1 ; Barriera Up 15,3	21/09/18	LU1719491737	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Eni	28/03/18	Barriera Down 11; Barriera Up 16,4	21/12/18	LU1719491810	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Eni	28/03/18	Barriera Down 11,2 ; Barriera Up 16,2	21/12/18	LU1719491901	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	28/03/18	Barriera Down 2,68 ; Barriera Up 3,42	15/06/18	LU1719492032	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	28/03/18	Barriera Down 2,72 ; Barriera Up 3,38	15/06/18	LU1719492115	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	28/03/18	Barriera Down 2,5 ; Barriera Up 3,6	21/09/18	LU1719492206	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	28/03/18	Barriera Down 2,56 ; Barriera Up 3,54	21/09/18	LU1719492388	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	28/03/18	Barriera Down 2,32 ; Barriera Up 3,78	21/12/18	LU1719492461	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	28/03/18	Barriera Down 2,38 ; Barriera Up 3,72	21/12/18	LU1719492545	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Telecom Italia	28/03/18	Barriera Down 0,66 ; Barriera Up 1	15/06/18	LU1719492628	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Telecom Italia	28/03/18	Barriera Down 0,54 ; Barriera Up 1,12	21/12/18	LU1719492891	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Telecom Italia	28/03/18	Barriera Down 0,58 ; Barriera Up 1,08	21/12/18	LU1719492974	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Unicredit	28/03/18	Barriera Down 14,3 ; Barriera Up 19,7	15/06/18	LU1719493196	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Unicredit	28/03/18	Barriera Down 14,6 ; Barriera Up 19,4	15/06/18	LU1719493279	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Unicredit	28/03/18	Barriera Down 14,9 ; Barriera Up 19,1	15/06/18	LU1719493352	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Unicredit	28/03/18	Barriera Down 13,2 ; Barriera Up 20,7	21/09/18	LU1719493436	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Unicredit	28/03/18	Barriera Down 13,6 ; Barriera Up 20,4	21/09/18	LU1719493519	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Unicredit	28/03/18	Barriera Down 12,2 ; Barriera Up 21,7	21/12/18	LU1719493600	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Unicredit	28/03/18	Barriera Down 12,9 ; Barriera Up 21,1	21/12/18	LU1719493782	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Bayer, Roche, Vinci	26/03/2018	Barriera 60%; Trigger Cedola 65%; Cedola e Coupon 1,57% trim.	02/09/2019	XS1760045333	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, FCA, Unicredit	26/03/2018	Barriera 65%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 3% trim.	28/09/2018	CH0402354713	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Unicredit	26/03/2018	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,56% mens.	15/03/2019	XS1732553141	Cert-X
Phoenix Domino Reverse	Natixis	Banco BPM, FCA, STM, Unicredt	27/03/2018	Barriera 140%; Trigger Cedola 120%; Cedola e Coupon 6%	14/03/2022	IT0006741166	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel	27/03/2018	Barriera 65%; Trigger cedola 75%; Cedola e Coupon 1,75% trim	16/03/2021	XS1720823274	Cert-X
Crescendo Rendimen-to Tempo	Exane	Telecom Italia Risp.	28/03/2018	Barriera 70%; Trigger Cedola 75% ; Cedola e Coupon 0,68% mens	29/03/2021	FREXA0010191	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	BPER, Intesa Sanpaolo	28/03/2018	Barriera 50%; Trigger Cedola 80% ; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Trigger Dec.	30/03/2023	CH0402355082	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Daimler, Renault, Volkswagen	28/03/2018	Barriera 70%; Cedola Inc. e coupon 0,565% mens.; trigger dec.	03/07/2019	CH0402354895	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Julius Baer, Unicredit	28/03/2018	Barriera 70%; Cedola Inc. e coupon 0,556% mens.; trigger dec.	03/07/2019	CH0402354903	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Adidas, Continental, Vonovia	28/03/2018	Barriera 70%; Cedola Inc. e coupon 0,467% mens.; trigger dec.	03/07/2019	CH0402354887	Cert-X
Phoenix	Goldman Sachs	Delphi, TE Connectivity, Ther-mo Fischer	28/03/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,6% trim.	16/03/2021	GB00BFTKVF73	Cert-X
Athena Relax Airbag	BNP Paribas	Enel	28/03/2018	Barriera 60%; Cedola 2,5%; Coupon 3%	23/03/2020	XS1732564429	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Banks	29/03/2018	Barriera 70%; Coupon 7,8%	04/04/2022	XS1775417378	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Eni	29/03/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25%	29/03/2021	XS1732568503	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Amazon, Alibaba, Alphabet	03/04/2018	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim	26/03/2020	XS1759405373	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo	Exane	Azimut	03/04/2018	Barriera 70%; Coupon 9,5%	14/04/2021	FREXA0010076	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	03/04/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	22/03/2021	XS1732571713	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Accor, Generali, Société Générale	03/04/2018	Barriera 65%; Cedola inc e Coupon 0,485% mens.; Trigger Dec.	04/10/2019	CH0402355637	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Tesla, Volkswagen	03/04/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.; Trigger Dec	06/04/2021	CH0402355868	Cert-X
Reverse Express	Leonteq	Dax, Eurostoxx Banks, Nikkei 225, Nasdaq 100	03/04/2018	Barriera 140%; Trigger 92%; Coupon 1% mens.	03/04/2023	CH0404586759	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Royal Dutch Shell, Total	03/04/2018	Barriera 70%; Coupon 4,81% trim.	30/03/2021	XS1732562647	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	BMW, Renault	03/04/2018	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3,16% trim.	30/03/2021	XS1732562563	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan	THREE SHARES EU	04/04/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5%	06/04/2021	XS1668118562	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	FCA, Unicredit	04/04/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,9% mens.	15/03/2021	XS1732555518	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Société Générale, Total	04/04/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,9% mens.	15/03/2021	XS1732555781	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	MSCI Emerging Markets	04/04/2018	Barriera 130%; Coupon 11,5%; Usd	30/03/2021	XS1732562993	Cert-X
Phoenix	Commer-zbank	Unicredit, Generali, Intesa Sanpaolo, Telecom It, FCA	04/04/18	Barriera 60%; Trigger 80%; Maxi Cedola 22%; Cedola e Coupon 1,5%	09/03/23	DE000CA0FG73	Sedex
Phoenix Domino	Commer-zbank	Unicredit, Generali, Intesa Sanpaolo, Telecom It, FCA	04/04/18	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola modulare 0,54% per sottostante	29/03/21	DE000CA0FHA9	Sedex
Phoenix	Commer-zbank	Tesla, Netflix, Alibaba, Baidu, Amazon	04/04/18	Barriera 60%; Trigger 80%; Maxi Cedola 27%; Cedola e Coupon 1,5%	29/03/23	DE000CA0FHB7	Sedex
Phoenix	Commer-zbank	Tesla, Netflix, Alibaba, Baidu, Amazon	04/04/18	Barriera 60%, Trigger 75% Cedola e Coupon 2,62% mens.	29/03/23	DE000CA0FHC5	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	09/04/18	Protezione 92%, Partecipazione 100%; Cap 137%	XS1794343266	11/04/22	Sedex
Express Plus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	20/04/18	Barriera 65%; Cedola 4,2%; Coupon 2,1% trim.	DE000HV40MT7	26/04/21	Cert-X
Autocallable Step	Banca Aletti	DivDax	23/04/18	Barriera 80%; Coupon 5,4%	IT0005330466	21/04/23	Sedex
Borsa Protetta con Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	23/04/18	Protezione 100%; Cedola 2,2%	IT0005330318	21/04/18	Sedex
Express Plus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	23/04/18	Barriera 65%; Cedola 4,9% e Coupon 2,45%	DE000HV40PU8	26/07/21	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Enel	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,7%	IT0005328809	29/04/22	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Daimler	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4%	IT0005328791	29/04/22	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eni	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	IT0005328817	29/04/22	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	24/04/18	Protezione 92%, Partecipazione 100%; Cap 166%	XS1796811880	29/04/22	Cert-X
Express	Deutsche Bank	MSCI EMU ESG Leaders Select 50 decrement 5%	26/04/18	Barriera 70%; Coupon 9,2%	XS1566867435	02/05/23	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	26/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,4%	XS1566867351	27/04/23	Cert-X
Cash Collect Protecion	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	26/04/18	Protezione 100%; Cedola 2,2%	IT0005329203	30/04/25	Cert-X

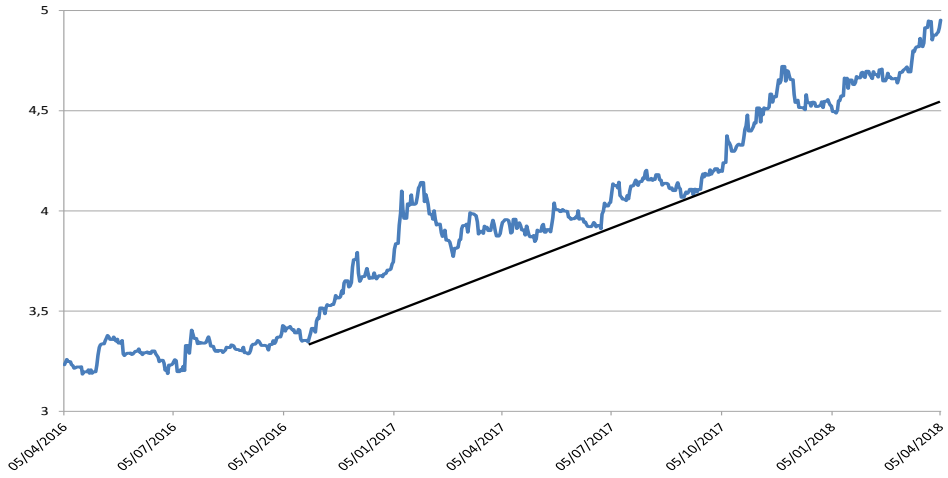
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	Air Liquide, Merck	26/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	XS1732568925	29/04/22	Cert-X
Athena Double Relax Change	BNP Paribas	Engie, Veolia	26/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1732567521	29/04/22	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Munich Re, Prudential	26/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	XS1732568255	29/04/22	Cert-X
Athena Express Plus	BNP Paribas	FCA	26/04/18	Barriera 60%; Coupon 6%	XS1732569220	29/04/22	Cert-X
Athena Double Relax Bell	BNP Paribas	Apple, Asml	26/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1732569147	29/04/22	Cert-X
Athena Daily Bell	BNP Paribas	Expedia, TripAdvisor	26/04/18	Barriera 50%; Coupon 5%	XS1732584534	29/04/22	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Apple, IBM	26/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	XS1732579617	29/04/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Amazon	26/04/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,25%; Usd	XS1732579708	29/04/22	Cert-X
Athena Daily Bell	BNP Paribas	Bayer, Henkel	26/04/18	Barriera 55%; Coupon 5%	XS1732583999	29/04/22	Cert-X
Express Plus	Unicredit	Ferrari	26/04/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2%	DE000HV40PT0	29/10/21	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Renault	07/05/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,25% mens.	DE000HV40MU5	11/05/20	Cert-X

EUR/TRY

ANALISI TECNICA Da un punto di vista tecnico l'Eur/Try prosegue la corsa che ha fatto segnare al cross il massimo storico a 4,9778 il 23 marzo del 2018. Un trend ascendente di rafforzamento dell'euro sulla valuta turca piuttosto accentuato e che mantiene una buona dose di volatilità e direzionalità, portandosi ormai a ridosso della una soglia psicologica importante qual è quella dei 5. Importante dunque la rottura di questo livello affinché il cross possa continuare la sua corsa con possibili target a 5,0632 e 5,1936. In caso contrario bisognerà aspettare il ritorno sulla trend line rialzista di medio periodo, descritta dai minimi del 12 settembre 2017 e 1 marzo 2018. La rottura di tale supporto dinamico darebbe un primo segnale di cambiamento del quadro tecnico, anche se il supporto statico importante è collocato a 4,7249. Il break-out di tale livello aprirebbe la strada ad ulteriori ribassi con target a 4,6 e 4,5.

ANALISI FONDAMENTALE Sul mercato forex, tra le valute emergenti, rimane sotto pressione la Lira turca. Debolezza dovuta alla situazione geopolitica che giustifica una difficoltà idiosincratica, anche perché dal punto di vista del debito emesso in dollari, sicuramente è il paese più vulnerabile, tra quelli più comunemente inseriti nei portafogli. E non sono positivi neanche gli ultimi dati macro pervenuti dalla Turchia, quali per esempio i prezzi al consumo. A marzo l'inflazione si è mantenuta al di sopra del 10%, attestandosi al 10,23% rispetto al 10,26% di febbraio. Un dato in leggero calo e in rallentamento rispetto all'11,29% di marzo 2017.

EUR/TRY



TASSI DI CAMBIO A CONFRONTO

CAMBIO	PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
EUR/TRY	4,94	25,39	8,48
EUR/RUB	70,64	17,61	1,41
EUR/MXN	22,25	11,80	-5,57

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati e Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

Borse.it

NOTE LEGALI

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