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

ANNO XII - 14 DICEMBRE 2018
#586

Tesla vede rosa

Le caratteristiche implicite del titolo Tesla, consentono di strutturare payoff molto asimmetrici

Indice

A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4

APPROFONDIMENTO
PAG. 6

A TUTTA LEVA
PAG. 10

PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
PAG. 17

APPUNTAMENTI
PAG. 20

NEWS
PAG. 22

ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE
PAG. 33

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra

Gli spiragli di una risoluzione sul fronte dei dazi tra Stati Uniti e Cina sta rasserenando i mercati finanziari in questo ultimo scorcio del 2018. Dopo la tregua di 90 giorni sancita nei giorni scorsi, secondo indiscrezioni del Wall Street Journal, Pechino avrebbe accettato la riduzione al 15% dal 40% delle tasse sulle auto in arrivo dagli USA. Una ventata di aria fresca che ha ridato fiato a tutto il settore automobilistico tra cui Tesla che si è distinta in particolar modo nell'ultimo periodo grazie anche al cambio di guida ai vertici dell'azienda e ai dati trimestrali superiori alle attese degli analisti. In netta controtendenza con il mercato tecnologico americano, la società fondata dal visionario Elon Musk e oggi guidata dalla Denholm prova un nuovo attacco ai massimi dell'anno a ridosso dei 400 dollari, mostrando peraltro una volatilità inferiore alla sua media. Attenzione tuttavia alle conseguenze di un mancato break up e occhi ben aperti pertanto sui certificati in grado di rendere al meglio e proteggere nel contempo il capitale da discese improvvise. Restando in tema sia di settore che di volatilità, fari puntati anche su FCA che dall'estate scorsa si è resa protagonista di una corposa discesa dai quasi 20 euro di quotazione, con un'ampia panoramica sui certificati del segmento leverage che consentono non solo di amplificare le variazioni del titolo ma anche di costruire coperture di eventuali posizioni in essere. Da un settore storico in continua evoluzione facciamo un salto nel futuro guardando alle nuove tecnologie. L'avvento del 5G, ovvero la connessione mobile ad alta velocità destinata a rivoluzionare il mondo digitale, ha ispirato la quotazione di un nuovo Tracker che Vontobel ha aggiunto alla sua ampia gamma di certificati a replica lineare di indici tematici ad elevata capacità di innovazione. Come diversificare il proprio portafoglio con i Tracker è il tema del nostro Certificato della Settimana.

L'inverno in Borsa, in attesa di schiarite

Dicembre sembra destinato a terminare con temperature polari sui listini azionari

Milano -2, Francoforte -4, New York -6, Shanghai -1. Sono le performance percentuali, da pieno inverno, sui listini azionari globali nel mese di dicembre. Il 2018 si avvia a concludersi con un panorama poco confortante e lascia in eredità al nuovo anno un carico di problemi ancora irrisolti, tra i quali il confronto commerciale tra Cina e Stati Uniti e quello tra Roma e Bruxelles sulla manovra economica dell'Italia. I pessimisti leggeranno, nel ribasso delle borse, un'anticipazione della prossima recessione. I mercati azionari, si sa, precedono sempre l'andamento dell'economia. A sostegno dello scenario negativo altri due fattori, aggiuntisi nelle ultime settimane. Il primo è l'inversione della curva dei rendimenti obbligazionari negli Stati Uniti, con i tassi a due anni che hanno superato quelli a cinque. L'inversione della curva è un altro segnale che precede l'arrivo di una recessione. Il secondo sono i dati economici in arrivo dall'Eurozona. Gli indici Pmi manifatturieri, pubblicati venerdì mattina, sono scesi oltre le attese in Germania, pur rimanendo sopra quota 50 che indica una prosecuzione dell'espansione, e in Francia, dove sono scesi al di sotto della soglia e indicano ora contrazione. Per l'Italia aumenta la probabilità che il quarto trimestre si concluda con un arretramento del Pil. Dopo il -0,1% registrato nel terzo il Belpaese sarebbe tecnicamente in recessione (due trimestri consecutivi di calo del Pil). Cosa rimane in mano agli ottimisti per sperare in una

ripartenza? Non poco in realtà. In primo luogo una base di partenza dei prezzi delle azioni, dopo la discesa, decisamente più conveniente rispetto a inizio 2018. In secondo luogo la possibilità concreta che tra Cina e Usa, tra Roma e Bruxelles, si raggiunga un accordo. E poi la disponibilità delle banche centrali (Fed e Bce) di modulare la normalizzazione delle politiche monetarie. Non è poco.

Tesla vede rosa

Le caratteristiche implicite del titolo Tesla, consentono di strutturare payoff molto asimmetrici

Non è solo per l'avvicendamento al vertice tra il patron Elon Musk e la Robyn Denholm , chiamata a presiedere il board di Tesla dopo l'allontanamento imposto allo stesso Musk dalla SEC, ma anche per un inatteso utile annunciato con l'ultima trimestrale: Tesla vede finalmente rosa dopo un lungo periodo di promesse disattese. In questo stesso periodo, anche gli investitori italiani che presidiano il segmento dei certificati stanno avendo a che fare con il titolo Tesla. Da semplice start-up, oggi con circa 63 miliardi di dollari di capitalizzazione in un settore ancora di nicchia come il segmento delle auto elettriche, Tesla presenta oggi upside potenziali davvero interessanti e sostenuti da recenti newsflows positivi, come il lancio di un pick-up entro il 2019, il lancio in Europa della Tesla Model 3 e la notizia che proprio Tesla potrebbe acquistare le fabbriche che GM intende chiudere. Una lenta scalata per consolidare i risultati raggiunti in america dove nel terzo trimestre 2018 sono state vendute più auto elettriche Tesla che auto Mercedes di qualunque tipo, con il dato di BMW ormai nel mirino.

Un'azienda che si sta quindi consolidando e l'investitore che può puntare su questo titolo avendo a disposizione un totale di 36 certificati dove è presente Tesla sia come single stock che come componente di basket worst of.

Il ricorso a questo titolo è giustificato per strutturare payoff fortemente asimmetrici o in generale profili di rimborso caratterizzati da upside particolarmente attraenti. I motivi di tutto ciò sono da ricercare nelle variabili implicite al sottostante, tra cui in larga parte riconducibili alla sua volatilità. Guardando infatti al panorama dei sottostanti maggiormente presenti nelle strutture con un profilo di rendimento molto alto, è proprio Tesla a distinguersi per la volatilità maggiore, con il 56,57%, seguita da Nvidia (50,53%), Netflix (45,27%) e FCA (39,51%).

L'impatto del livello di volatilità è strettamente legato al costo dell'opzione barriera sottostante ai certificati a capitale protetto condizionato. Più è alta la volatilità e meno costa l'opzione, propriamente strutturata con l'acquisto di un'opzione esotica put di tipo Down&Out. Il risparmio su questa specifica componente consente agli emittenti di poter migliorare la struttura dal punto di vista dei rendimenti, aggiungendo un livello di bonus o di cedole nettamente più alto.

Consapevoli del maggior rischio, sono molti gli emittenti come UniCredit, Banca IMI, Commerzbank, Goldman Sachs e Leonteq che hanno deciso di puntare con decisione su questo sottostante, proponendo le più variegate proposte dai classici Bonus Cap, ai Cash Collect e Phoenix e per chiudere anche con i Phoenix Reverse per puntare anche ad un ribasso del titolo. Ce ne sta davvero per tutti i

IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI FINI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE COME MODIFICATA, INTER ALIA, DALLA DIRETTIVA 2010/73/UE (LA "DIRETTIVA PROSPETTI") ED HA ESCLUSIVAMENTE FINALITÀ PROMOZIONALE RELATIVAMENTE AI CERTIFICATI GOLDMAN SACHS CALLABLE CASH COLLECT (I "CERTIFICATI")

Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect

Investimento in Euro a breve scadenza

Premi fissi mensili tra 0,35% e 0,85%[1] non condizionati all'andamento del sottostante

Scadenza massima un anno e mezzo (28 maggio 2020)

Rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente a partire dal quarto mese

Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato

I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect**, emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a un anno e mezzo, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 18 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente. A partire dal quarto mese dall'emissione, è prevista mensilmente la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a un anno e mezzo e non sarebbero più corrisposti i premi fissi mensili previsti per le date successive al rimborso anticipato.

Alla scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (21 maggio 2020), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 28 novembre 2018). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito[2].

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice ISIN	Sottostante	Premio mensile[1]	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera[3]
GB00BGXXVY86	Enel S.p.A.	0,35% (4,20% p.a.)	EUR 4,78	75% (EUR 3,585)
GB00BGXXVZ93	ENI S.p.A	0,40% (4,80% p.a.)	EUR 14,154	75% (EUR 10,6155)
GB00BGXXW019	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	0,85% (10,20% p.a.)	EUR 14,598	75% (EUR 10,9485)
GB00BGXXW126	Saipem S.p.A.	0,80% (9,60% p.a.)	EUR 3,80	75% (EUR 2,85)
GB00BGXXW233	STMicroelectronics N.V.	0,70% (8,40% p.a.)	EUR 12,685	75% (EUR 9,51375)
GB00BGXXW340	Telecom Italia S.p.A.	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 0,5698	75% (EUR 0,42735)

Il certificato è uno strumento finanziario complesso.

Prima di acquistare i Certificati, si invita a leggere (i) i final terms datati 28 novembre 2018 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, (ii) il base prospectus redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 14 novembre 2018 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 15 novembre 2018 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare si invita a considerare i fattori di rischio ivi contenuti e (iii) i documenti contenenti le informazioni chiave (KID) relativi ai Certificati (le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e i KID, unitamente, la "Documentazione di Offerta"). La Documentazione di Offerta è disponibile sul sito www.goldman-sachs.it.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID): **www.goldman-sachs.it**

[1] Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normative vigente.
[2] Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 65% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 65% e riceverà un ammontare pari a 35,00 EUR per ciascun Certificato.
[3] Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2018. Tutti i diritti sono riservati.

Goldman Sachs
SECURITIES DIVISION
Securitised Products

gusti e profili di rischio, soprattutto per creare strategie combinate per estrarre ancora più valore dall'investimento in un contesto di mercato laterale. Prima di scendere nel dettaglio delle singole proposte, è doveroso guardare il grafico di Tesla anche per vedere e valutare dove si trovano i livelli chiave dei certificati.

Il titolo viene ora scambiato a 367,41 dollari, dopo aver messo a segno quasi tutto d'un fiato dai minimi di agosto posti sotto quota 250 dollari, un rialzo di quasi 47 punti percentuali. Guardando le quotazioni ad un anno, queste sono ingabbiate in un trading range compreso proprio tra area 240 dollari e i 390 dollari. Ci troviamo attualmente sulla parte alta di questo corridoio, con una resistenza su questi livelli che collega ben tre massimi. I minimi stando ai valori odierni sono sufficientemente distanti e particolari aree intermedie al ribasso si trovano solo vicino area 320 dollari. La tendenza positiva si interromperà ovviamente in caso di fuoriuscita al ribasso da questo box.

RESISTENZA AD UN PASSO: E' TEMPO DI REVERSE

L'analisi tecnica potrebbe suggerire l'apertura di posizioni ribassiste, puntando alla tenuta della resistenza indicata, che coincide anche con i massimi storici del titolo, estendibile anche alla soglia psicologica dei 400 euro. In tale scenario, un certificato con facoltà "short" dotato anche di un discreto margine di flessibilità è il Phoenix Reverse (Isin CH0411111492) targato Leonteq. Il certificato è scritto su un basket worst of composto dai titoli Netflix e Tesla. In considerazione delle performance dei due titoli il worst of, essendo un certificato di stampo ribassista, con Netflix in ribasso del 12%, è proprio il titolo Tesla che si trova in rialzo di circa 22 punti percentuali rispetto allo strike iniziale fissato a 301,15 dollari. Il certificato è oggi scambiato a 839 euro e si contraddistingue per cedole mensili dell'1%, vincolate alla tenuta del 150% da parte del worst of, e opzione autocallable attivabile sempre su base mensile qualora tutti i sottostanti siano sotto strike, con il trigger che sale progressivamente del 5% ogni sei mesi fino alla naturale scadenza prevista per novembre 2019. Orizzonte temporale di breve termine e prezzo abbondantemente sotto la pari per scommettere sulla lateralità di Tesla.

TEMPO DI LONG / SHORT ?

Leonteq oltre alla versione "short" sugli stessi sottostanti, ovvero Tesla e Netflix, e livelli ha quotato anche un classico Phoenix Memory

Goldman Sachs

CERTIFICATI FIXED CASH COLLECT

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO FISSO MENSILE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE	BARRIERA A SCADENZA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 14/12/2018
GB00BGDJL799	Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,55% (6,60% p.a.)	EUR 2,876	60% (EUR 1,7256)	18/10/2019	EUR 97,38
GB00BGDJL914	Unicredit S.p.A.	0,75% (9,00% p.a.)	EUR 11,642	80% (EUR 9,3136)	18/10/2019	EUR 95,45
GB00BGDF2416	NetFlix Inc	0,65% (7,80% p.a.)	USD 367,65	75% (USD 275,7375)	18/09/2019	EUR 85,26
GB00BFKGVH68	Mediaset S.p.A.	0,40% (4,80% p.a.)	EUR 2,647	75% (EUR 1,98525)	26/08/2019	EUR 98,12
GB00BFKGVN29	Mediobanca S.p.A.	0,45% (5,40% p.a.)	EUR 8,304	75% (EUR 6,228)	26/08/2019	EUR 95,72
GB00BFKGVV03	Saipem S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	EUR 4,623	75% (EUR 3,46725)	26/08/2019	EUR 86,21
GB00BFKGW179	Telecom Italia S.p.A.	0,35% (4,20% p.a.)	EUR 0,5988	75% (EUR 0,4491)	26/08/2019	EUR 94,27
GB00BFKGW518	Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.	0,50% (6,00% p.a.)	EUR 3,669	75% (EUR 2,75175)	26/08/2019	EUR 97,6

(Isin CH0411109967) nella consueta versione al rialzo. In questo caso con Tesla a +21%, il worst of è ovviamente Netflix. Il certificato presenta però una scadenza più lunga, novembre 2021, e un prezzo più alto di quotazione al CertX, ovvero 915 euro. La cedola mensile dello 0,625% è assicurata fino al 70% dello strike iniziale del peggiore dei due titoli, ovvero fino ad un -30% dal livello iniziale. Anche qui è attivabile anche l'opzione autocall in caso di contemporanea validazione dello strike, trigger che scende del 5% di anno in anno fino alla naturale scadenza. Un discreto mix long/short sfruttando gli stessi sottostanti con i medesimi livelli.

A TUTTO BONUS

Tra i classici certificati di tipo bonus, spicca tra tutti il Double Bonus Cap (Isin IT0005311946) firmato Banca IMI che, dopo aver staccato la cedola del 9% a fine dicembre 2017, giungerà a scadenza il 7 novembre 2019.

In tale occasione sarà sufficiente che Tesla quoti sopra 302,99 dollari per vedersi rimborsato non solo il nominale ma anche la cedola del 9% vincolata a questo scenario, diversamente in caso di una rilevazione inferiore ma superiore al livello barriera posizionato a 212,093 dollari, i 100 euro nominali sono però garantiti. L'interesse verso questo strumento risiede nel prezzo di 96,8 euro che presuppone rendimenti positivi anche in uno scenario di sola tenuta della barriera invalidate, posta ad un livello inferiore al box che racchiude i corsi di Tesla da circa un anno e mezzo.

Numeri alla mano il rendimento massimo si attesta al 12,6%, ovvero il 3,3% in caso di rilevazione inferiore allo strike ma superiore alla

Wall Street Italia
È ONLINE

Ogni giorno tutte le news su economia, mercati e consulenza finanziaria

visita il sito:
www.wallstreetitalia.com

barriera, livello che presenta oggi un buffer del 42,2%.
Chiude il quadro dei certificati di tipo bonus altre tre proposte che per caratteristiche e rendimenti sono particolarmente interessanti.
Andando per ordine, trova spazio un Top Bonus Doppia Barriera (Isin DE000HV41KA9) firmato UniCredit. Questa soluzione permette di scaglionare il bonus di rendimento su due distinti livelli. Uno più aggressivo, dove il 140% del Bonus è vincolato alla tenuta del 90% del livello iniziale, ovvero di 251,496 dollari, e uno più conservativo dove il bonus del 106% è connesso alla tenuta del 70% del livello iniziale, ovvero di 195,608 dollari. L'attuale prezzo di 111,6 euro esposto in lettera, offre un discreto margine di garanzia tenuto conto che il buffer sul secondo livello barriera è molto ampio e darebbe luogo ad una perdita molto contenuta. Di contro lo scenario migliore presenta un cuscinetto di protezione di oltre il 30% e un upside di rendimento del 25,5%.
Sempre sulla scadenza di metà 2020, merita di essere menzionato anche un Bonus Cap di Banca IMI (Isin IT0005351801). Anch'esso contraddistinto da una barriera osservata solo a scadenza, viene richiesto al titolo Tesla di non violare alla data del 13 maggio 2020 il livello di 186,3015 dollari. Il titolo si dovrebbe sostanzialmente dimezzare per causare perdite in conto capitale, diversamente in virtù dei correnti 103,45 euro di quotazione al Sedex e del bonus di 119,1%, l'upside potenziale si attesta al 15,13%.
Più aggressivo del precedente, ma contraddistinto da una maturity di soli 7 mesi, il Bonus Cap sempre targato Banca IMI (Isin IT0005321515), presenta interessanti caratteristiche di rischio-rendimento. Il buffer sul livello invalidante è di circa il 28%, mentre il rendimento potenziale si attesta al 13,24%.

FOCUS CEDOLA

Il fascino della cedola tiene costantemente banco nei portafogli degli investitori e il ricorso al titolo Tesla come sottostante garantisce la presenza di cedole mensili di importo anche molto considerevole e in ogni caso superiore alla media di mercato.
Sono molte le proposte presenti sul mercato, dai classici Cash

A TUTTO BONUS

Nome	Top Bonus Doppia Barriera	Bonus Cap	Bonus Cap
Emittente	UnlCredit	Banca IMI	Banca IMI
Sottostante / Strike	Tesla / 279,44	Tesla / 338,73	Tesla / 350,02
Barriera 1	90% (251,496)	55% (186,3015)	75% (262,515)
Bonus 1	140%	119,10%	117,20%
Barriera 2	70% (195,608)	-	-
Bonus 2	106%	-	-
Rilevazione barriera	discreta	discreta	discreta
Scadenza	18/09/2020	13/05/2020	19/07/2019
Mercato	Sedex	Sedex	Sedex
Isin	DE000HV41KA9	IT0005351801	IT0005321515
Prezzo	111,6	103,45	103,5
Upside	25,45%	15,13%	13,24%
Buffer	31,40%	49,18%	28,39%

Collect, di cui ne abbiamo individuato uno targato Banca IMI (Isin IT0005334260) che viene scambiato ancora intorno alla parità (101,5 euro) e al rispetto di 199,311 dollari è in grado di pagare nelle finestre mensili lo 0,92% (l'11,04% p.a.) fino a fine 2019, passando anche per un Fixed Cash Collect (Isin GB00BGDF2630) di Goldman Sachs.
In quest'ultimo prodotto, rispetto al precedente, le cedole sono fisse e incondizionate di importo pari all'1,2% su base mensile (il 14,4% p.a.) mentre solo alla scadenza finale (13/09/2019) vi sarà la rilevazione del sottostante. Per avere la garanzia della protezione dell'intero nominale, il livello da proteggere saranno i 213,72 dollari. Numeri alla mano, nonostante un prezzo di 105 euro esposto al Sedex, il rendimento annuo lordo si attesta ad un livello superiore all'8%.
Per un buon mix tra cedole periodiche e possibilità di rimborso anticipato, con Tesla presente come unico sottostante, spicca tra tutti un Phoenix Memory di Leonteq (Isin CH0433744734). Le cedole periodiche dell'1% mensili sono connesse alla tenuta di quota 144,25 dollari. A partire da aprile 2019 oltre alla cedola il certificato può anche rimborsare anticipatamente alla tenuta del 100% dello strike iniziale (288,5 dollari), livello che scenderà al 95% per le successive date fino alla naturale scadenza del 24 ottobre 2019.

FOCUS CEDOLA

Nome	Cash Collect	Fixed Cash Collect	Phoenix Memory
Emittente	Banca IMI	Goldman Sachs	Leonteq
Sottostante / Strike	Tesla / 284,73	Tesla / 284,96	Tesla / 288,5
Barriera	70% (199,31)	75% (213,72)	50% (144,25)
Cedola	0,92%	1,20%	1,00%
Trigger	70,0%	-	50%
Freqeuenza	mensile	mensile	mensile
Rilevazione barriera	discreta	discreta	discreta
Autocallable	NO	NO	SI dal 26/04/2019
Scadenza	29/11/2019	13/09/2019	31/10/2019
Mercato	Sedex	Sedex	CertX
Isin	IT0005334260	GB00BGDF2630	CH0433744734

C'è attesa per la FCA del 2019

Nuove importanti nomine a favore del mercato statunitense e interessanti prospettive sul piano investimenti scuotono il titolo FCA.

Il titolo FCA è tornato sotto i riflettori da un lato per le nuove nomine tra i top manager del gruppo che rafforzano l'interesse rispetto al mercato americano, e dall'altro anche per il piano investimenti per l'Italia 2019-2021 per un totale di 5 miliardi per lo sviluppo di 13 nuovi modelli o restyling di quelli già esistenti, con la tanto attesa Fiat 500 full electric.

La congiuntura economica e le tensioni commerciali tra USA e i principali partner commerciali, come la Cina, hanno indebolito fortemente il titolo che in poche sedute è precipitato da area 15 euro fino a toccare nuovamente area 13 euro.

Nonostante ciò, gli analisti si dividono con un 50% "buy" e un 41% "hold" con target price medio ad un anno a quota 18,3 euro, rivisto al ribasso rispetto ai 22 euro del giugno scorso. Graficamente, è proprio area 13 euro che rappresenta oggi un discreto livello chiave, toccato in tre occasioni, che vale un'area di supporto rispetto ad un trading range individuato tra soglia 13 euro e area 16 euro.

I correnti livelli di 13,88 euro potrebbero quindi valere un buon margine tra profitti e perdite, tenuto conto di uno stop loss che andrebbe posizionato poco sotto area 13 euro, con un margine gestibile in considerazione dei target di prezzo indicati.

Per sfruttare i movimenti del titolo FCA e in generale la sua volatilità, sul segmento dei certificati a leva del Sedex di Borsa Italiana sono disponibili 10 emissioni a leva fissa e ben 56 a leva variabile.

Per i primi l'offerta si concentra su strumenti a leva X2 e X3 tra cui si contano 4 proposte firmate Vontobel, altrettante per UniCredit e 2 targate Société Générale, sia a facoltà long che short, per amplificare i più piccoli movimenti del titolo.

L'operatività su questi certificati è di breve medio periodo in quanto l'incidenza dell'effetto dell'interesse composto, generato dal ricalcolo giornaliero dello strike, a differenza dei Leva fissa X5 e X7 sui quali è consiglito l'intraday, è limitato in virtù della bassa leva.

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
23/06/2020	XS1842838911	€ 76,86	€ 100	29%
23/06/2020	XS1842839562	€ 72,40	€ 100	37%
23/06/2021	XS1842837517	€ 79,87	€ 100	24%
23/06/2020	XS1842839307	€ 69,84	€ 100	42%
15/03/2019	LU1840421181	€ 5,46	€ 10	81%
15/03/2019	LU1876961431	€ 6,57	€ 10	49%
18/04/2019	LU1840871112	€ 5,49	€ 10	82%
15/03/2019	LU1840872607	€ 4,95	€ 10	100%

Per chi invece è alla ricerca di un maggior effetto leva o vuole uno strumento per coprire il proprio portafoglio di titoli anche con orizzonti temporali lunghi può guardare ai Mini future e ai Turbo messi a disposizione da BNP Paribas e Unicredit.
Più in dettaglio, l'emittente francese mette a disposizione 19 Mini future e 27 Turbo con leve dinamiche per tutte le esigenze. Completa l'offerta di questi strumenti l'emittente di Piazza Gae Aulenti attiva con 10 Minifuture. Chiude il panorama dei certificati a leva un totale di 12 Corridor, di cui 9 targati SocGen e 4 UniCredit. Certificati non unidirezionali come i precedenti, che traggono beneficio da un andamento laterale del sottostante, con le quotazioni che dovranno rispettare un predeterminato trading range di prezzo.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D0E3
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D0F0
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VN9D0C7
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X2	16/06/2023	DE000VN9D0D5

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa long X3	18/01/2019	LU1560751247
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa short X3	18/01/2019	LU1560751320

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa long X2	16/10/2020	DE000HV40U04
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa short X2	16/10/2020	DE000HV40U12
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa long X3	15/10/2021	DE000HV41J16
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa short X3	15/10/2021	DE000HV41J24

MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	FCA	4,6655	21/12/2018	NL0011609581
MINI Long	BNP Paribas	FCA	3,6213	18/12/2020	NL0011946223
MINI Long	BNP Paribas	FCA	5,5627	18/12/2020	NL0011946256
MINI Long	BNP Paribas	FCA	7,2124	18/12/2020	NL0012157382
MINI Long	BNP Paribas	FCA	7,7872	18/12/2020	NL0012157390
MINI Long	BNP Paribas	FCA	8,325	18/12/2020	NL0012157408
MINI Long	BNP Paribas	FCA	8,8825	18/12/2020	NL0012157416
MINI Long	BNP Paribas	FCA	9,3547	18/12/2020	NL0012314736
MINI Long	BNP Paribas	FCA	12,0148	18/12/2020	NL0012319065
MINI Long	BNP Paribas	FCA	10,3129	19/12/2025	NL0012877534
MINI Long	BNP Paribas	FCA	11,2516	19/12/2025	NL0012877542
MINI Long	BNP Paribas	FCA	12,7812	19/12/2025	NL0013141351
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	13,0000	21/12/2018	NL0012872964
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	12,3000	21/12/2018	NL0012876494
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	10,9000	21/12/2018	NL0012878235
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	11,6000	21/12/2018	NL0012878243
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	10,2000	21/12/2018	NL0013030927
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	10,9000	21/06/2019	NL0013136112
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	11,6000	21/06/2019	NL0013136120
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	12,3000	21/06/2019	NL0013136138
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	13,0000	21/06/2019	NL0013136146
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	15,8	21/06/2019	NL0013136203

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	16,5	21/06/2019	NL0013136211
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	17,2	21/06/2019	NL0013136229
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	17,9	21/06/2019	NL0013136237
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	18,6	21/06/2019	NL0013136245
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	15,8	21/12/2018	NL0013037385
MINI Short	BNP Paribas	FCA	16,2576	19/12/2025	NL0012877591
MINI Short	BNP Paribas	FCA	17,2148	19/12/2025	NL0012877609
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	16,5	21/12/2018	NL0012878284
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	17,2	21/12/2018	NL0012878292
MINI Short	BNP Paribas	FCA	18,2138	19/12/2025	NL0012875017
MINI Short	BNP Paribas	FCA	19,2611	19/12/2025	NL0012875025
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	17,9	21/12/2018	NL0012873004
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	18,6	21/12/2018	NL0012873012
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	19,3	21/12/2018	NL0012873020
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	20	21/12/2018	NL0012873038
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	20,7	21/12/2018	NL0012671523
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	21,4	21/12/2018	NL0012671531
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	22,1	21/12/2018	NL0012671549
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	22,8	21/12/2018	NL0012671556
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	23,5	21/12/2018	NL0012671564
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	24,2	21/12/2018	NL0012671572
MINI Short	BNP Paribas	FCA	23,3923	18/12/2020	NL0012667760
MINI Short	BNP Paribas	FCA	20,2515	18/12/2020	NL0012663116
MINI Short	BNP Paribas	FCA	21,3221	18/12/2020	NL0012663124

MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	Unicredit	FCA	12	-	DE000HV40F03
MINI Long	Unicredit	FCA	7,2	-	DE000HV4BVR5
MINI Long	Unicredit	FCA	13,05	-	DE000HV40F29
MINI Long	Unicredit	FCA	8,15	-	DE000HV4B098
MINI Long	Unicredit	FCA	5,1	-	DE000HV4BC56
MINI Long	Unicredit	FCA	7,5	-	DE000HV4BVS3
MINI Long	Unicredit	FCA	12,55	-	DE000HV40F11
MINI Long	Unicredit	FCA	6,45	-	DE000HV4BVQ7
MINI Long	Unicredit	FCA	5,75	-	DE000HV4BSA7
MINI Long	Unicredit	FCA	6,05	-	DE000HV4BSB5

I CORRIDOR DI SOCGEN

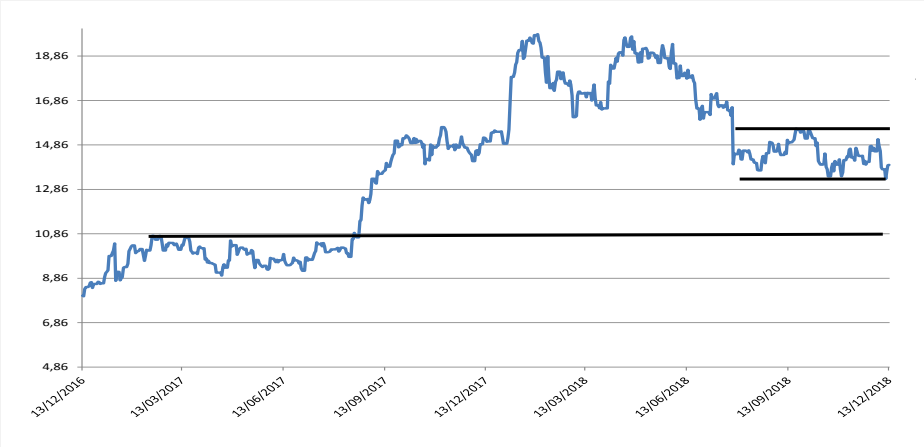
NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	FCA	“Barriera up: 18,4 Barriera down: 12,8”	18/01/2019	LU1840377268
Corridor	Société Générale	FCA	“Barriera up: 18,7 Barriera down: 12,5”	18/01/2019	LU1840377185
Corridor	Société Générale	FCA	“Barriera up: 19 Barriera down: 12,2”	15/03/2019	LU1840377698

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	FCA	“Barriera up: 19,3 Barriera down: 11,9”	15/03/2019	LU1840377425
Corridor	Société Générale	FCA	“Barriera up: 19,3 Barriera down: 11,9”	18/01/2019	LU1840377003
Corridor	Société Générale	FCA	“Barriera up: 20 Barriera down: 11,2”	15/03/2019	LU1840377342
Corridor	Société Générale	FCA	“Barriera up: 20,6 Barriera down: 10,6”	21/06/2019	LU1840377854
Corridor	Société Générale	FCA	“Barriera up: 21,2 Barriera down: 10”	21/06/2019	LU1840377771

I CORRIDOR DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	UniCredit	FCA	“Barriera up: 23 Barriera down: 10”	19/12/2018	DE000HV40N37
Corridor	UniCredit	FCA	“Barriera up: 17,5 Barriera down: 11”	13/03/2019	DE000HV42DF1
Corridor	UniCredit	FCA	“Barriera up: 18 Barriera down: 10”	19/06/2019	DE000HV42DH7
Corridor	UniCredit	FCA	“Barriera up: 21 Barriera down: 12,5”	19/06/2019	DE000HV42DJ3

FCA



FCA torna a infrangere la parte alta di una fascia di prezzo che per il titolo rappresenta un supporto chiave. Parliamo ovviamente del range compreso tra 13,85 e 13,18 euro. Quest'ultimo è un livello fondamentale in quanto rappresenta anche il 61,8% del ritracciamento di Fibonacci di tutto l'up trend avviato ad aprile del 2017. In quanto tale, l'eventuale break al ribasso darebbe un segnale negativo molto forte, poiché di fatto non si parlerebbe più di correzione ma di inversione dei prezzi. Tra l'altro si nota anche che, sotto i 13,18 euro il primo supporto consistente è veramente basso ovvero in area 10,8 euro, uno scivolone di oltre il 15%. In mezzo, ma con importanza bassa vi è solo il supporto a 12,3 euro. Fondamentale dunque per il titolo la tenuta di 13,18 euro. Per il momento comunque tale supporto non sembra essere messo a rischio. Anche RSI infatti si mantiene al di sopra della trend line rialzista. Un segnale di debolezza in termini di momentum sarebbe infatti proprio nel break di tale supporto dinamico. Al rialzo invece il livello che se superato con volumi dovrebbe confermare un cambio qualitativo del mercato è la resistenza a 15,84 euro. Livello dove giace il ritracciamento del 38,2% di Fibonacci. Sopra tale livello, target a 17,45 euro e 20 euro.

Vontobel

Investment Banking

Investire sul futuro alla velocità del 5G

Tracker Certificate 5G

Per la prima volta, la nuova tecnologia 5G consente la trasmissione di dati in tempo reale, il che potrebbe indirizzare contemporaneamente 100 miliardi di dispositivi mobili in tutto il mondo.

La tecnologia 5G impatta in maniera orizzontale su diversi settori dell'economia reale, dal monitoraggio dei processi produttivi allo sviluppo di smart grid e smart metering nel settore delle utilities, e alla gestione delle merci nel settore dei trasporti. Per questo, la generazione di telefonia mobile 5G è considerata la tecnologia chiave in grado di mettere in atto la trasformazione digitale necessaria dell'economia.

Il certificate è costruito sul Solactive 5G Technology Performance-Index, un basket di 20 titoli di società quotate che in diverse forme rientrano nei processi di implementazione e sviluppo delle reti di quinta generazione.

Tutti i Tracker Certificate sono disponibili in negoziazione continua (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.

Sottostante	Solactive 5G Technology Performance-Index
ISIN	DE000VN9EGH2
Mercato di quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di gestione	1,20% p.a.
Data di emissione	10/12/2018
Data di scadenza	11/12/2028
Prezzo di emissione	100 EUR (lotto minimo: 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.

FCA, con l'ecotassa a rischio investimenti

La proposta del governo di voler introdurre una tassa sull'acquisto di auto in base al livello di emissioni potrebbe mettere a rischio gli investimenti da 5 miliardi annunciati dalla società guidata da Mike Manley. Lo riportano fonti di stampa, che citano una lettera inviata dal responsabile dell' area Emea di Fca Pietro Gorlier, dopo aver declinato l' invito del presidente del Consiglio Regionale del Piemonte a un evento organizzato per parlare delle prospettive di investimento nel torinese. La casa di Detroit ha fatto capire che l' emendamento bonus-malus approvato alla Camera, se passerà anche in Senato, avrà conseguenze di rilievo sul mercato rendendo necessario un aggiornamento del piano industriale.

Generali, Caltagirone e Del Vecchio aumentano quota

Proseguono gli acquisti di pacchetti di quote azionarie del Leone di Trieste sul mercato da parte del duo Caltagirone – Del Vecchio. Il gruppo Caltagirone, infatti, ha acquistato nei giorni scorsi altre 300 mila azioni salendo così al 4,74% del capitale. Nello stesso tempo Leonardo Del Vecchio (Luxottica) è salito al 3,78% acquistando complessivamente altre 670 mila azioni. I due uomini d'affari insieme detengono quindi una quota dell'8,52% del capitale di Generali.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

NUOVI RECOVERY BONUS CAP
UN'OPPORTUNITÀ PER RISALIRE A 100

Societe Generale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) 24 Recovery Bonus Cap Certificate su Indici ed Azioni, qui di seguito alcuni esempi:

ISIN CERTIFICATO	SOTTOSTANTE	PREZZO DI EMISSIONE / VALORE NOMINALE DEL CERTIFICATE	BONUS / CAP	VALORE INIZIALE DEL SOTTOSTANTE (STRIKE)	BARRIERA	SCADENZA
XS1842837947	Banco BPM	EUR 76,923	130%	2,2035	1,49	24/12/2019
XS1842838671	Unicredit	EUR 84,746	118%	13,378	9,40	24/12/2019
XS1842838911	Banco BPM	EUR 71,225	140,40%	2,2035	1,39	23/06/2020
XS1842839307	Saipem	EUR 81,967	122%	4,582	3,19	23/06/2020
XS1842837608	Euro STOXX 50	EUR 93,458	107%	3.311,66	2.555	23/06/2020
XS1842837517	FTSE MIB	EUR 84,388	118,50%	20.853,84	14.275	22/06/2021

- **Formato Recovery:** per ogni Certificate, **prezzo di emissione inferiore a 100 Euro** e **obiettivo di rimborso pari a 100 Euro**, corrispondente ad un **Bonus** (definito come rapporto tra 100 Euro e il prezzo di emissione) **compreso tra il 107% e il 140,40%** a seconda del sottostante e della scadenza del Certificate.
- **Scadenza:** da Dicembre 2019 a Giugno 2021 a seconda del Certificate considerato.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se durante la vita del prodotto, il valore di chiusura del sottostante[1] è stato sempre superiore alla Barriera (osservazione giornaliera), si ricevono a Scadenza 100 Euro. Altrimenti si riceve un'importo corrispondente al rapporto tra il valore di chiusura del sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il suo valore iniziale, moltiplicato per il prezzo di emissione del Certificate, con un rimborso massimo pari a 100 Euro.
- **Investimento minimo** pari a 1 Certificate.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata. Questi Certificates non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.

I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale[2].

SOCIETE GENERALE

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

[1] Per valore di chiusura del sottostante si intende, nel caso di un'azione sottostante, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. ; nel caso di un indice sottostante, il valore di chiusura di tale indice.

[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 A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

I Certificates 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, approvato dalla CSSF in data 20/06/2018, i Supplementi datati 24/08/2018 e 10/09/2018 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 17/09/2018, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet http://prospectus.socgen.com/ e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Olona 2), ove sono illustrati in dettaglio il meccanismo di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

Disponibilità del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID): l'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito http://kid.sgmarkets.com.

Voci su fusione Deutsche Bank e Commerzbank

Secondo indiscrezioni della stampa tedesca, il ministro delle finanze tedesco, Olaf Scholz, e il ceo di Deutsche Bank, Christian Sewing, starebbero discutendo la fattibilità del dossier su una fusione tra le due società. Le indiscrezioni riportano che il governo vorrebbe facilitare una fusione tra i due istituti per risollevare Deutsche Bank, la quale ha perso più della metà del valore in borsa da inizio anno ad oggi.

Salvatore Ferragamo, lascia il direttore finanziario

Ugo Giorcelli, CFO di Salvatore Ferragamo ha annunciato che lascerà il gruppo a partire dall'11 gennaio. Pesante la reazione del titolo, che segna un -15% nelle ultime tre sedute, bocciato anche dagli analisti. Gli ultimi giudizi arrivati da DB e Kepler sono tutti negativi, tra "underperform" e "reduce". Su 25 giudizi, il consenso del mercato vede 14 giudizi neutrali e 11 negativi. Il target price medio ad un anno è stato rivisto al ribasso a 19,02 euro, contro i 18,025 euro attuali.

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT
WORLD BANK

OBBLIGAZIONI BANCA MONDIALE PER UNO SVILUPPO SOSTENIBILE
DISEGNA UN FUTURO MIGLIORE CON I TUOI INVESTIMENTI

DOLLARO STATUNITENSE (USD) | DOLLARO AUSTRALIANO (AUD) | REAL BRASILIANO (BRL) | RUPIA INDIANA (INR) | PESO FILIPPINO (PHP)

ACQUISTABILI DIRETTAMENTE SUL MERCATO MOT DI BORSA ITALIANA TRAMITE LA TUA BANCA DI FIDUCIA, SEMPLICEMENTE INDICANDO IL CODICE ISIN.

· UN INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO (SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO)[1]
· LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa[2]
· IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA: IMPOSTA SOSTITUTIVA DEL 12,50%[3]
· LE OBBLIGAZIONI NON CONCORRONO ALLA FORMAZIONE DELLA BASE IMPONIBILE DELL'IMPOSTA SULLE SUCCESSIONI[3]
· EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN[4]

CODE ISIN	VALUTA	LOTTO MINIMO	SCADENZA	TASSO
XS1550144668	DOLLARO AUSTRALIANO (AUD)	2.000 AUD (pari a 1.233 €)*	06/02/2027	Cedola fissa annuale 3,00%[1]
XS1488416329	REAL BRASILIANO (BRL)	10.000 BRL (pari a 2.054 €)*	26/09/2019	Cedola fissa annuale 7,60%[1]
XS1442212145	RUPIA INDIANA (INR)	150.000 INR (pari a 1.752€)*	22/07/2021	Cedola fissa annuale 5,80%[1]
XS1767083360	PESO FILIPPINO (PHP)	50.000 PHP (pari a 781 €)*	26/02/2023	Cedola fissa annuale 3,00%[1]
XS1793242295	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698€)*	05/04/2028	Cedola fissa annuale 3,00%[1] | CALLABLE
XS1673620875	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698€)*	21/09/2027	Cedola annuale fissa 3,00%[1] il primo anno. Cedole annuali variabili pari al USD LIBOR 3M per i successivi nove anni
XS1609294308	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698€)*	22/05/2027	Cedola fissa annuale 2,25%[1] | CALLABLE
XS1721365671	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	07/12/2027	Cedole annuali variabili pari al USD LIBOR 3M (con un valore minimo dello 0%[1])

* Valori aggiornati al 25/09/2018 alle ore 12:00

Per maggiori informazioni consulta www.obbligazionisostenibili.org
Numero Verde 800 93 93 53

1) Importo soggetto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione dei titoli e al rischio Emittente. 2) Rating di Standard & Poor's/Moody's al 4 Aprile 2018. 3) I riferimenti fiscali sono quelli applicabili alla data della presente pubblicazione. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale. Pertanto si invitano i potenziali investitori a rivolgersi al proprio consulente per qualsiasi informazione, anche in rapporto alla propria situazione di portafoglio.
4) L'Emittente non è soggetto alle disposizioni della direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITA' PROMOZIONALI
Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e non sono da intendersi in alcun modo come sollecitazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le raccomandazioni di investimento di cui al presente documento non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Prima dell'adesione all'offerta, leggere attentamente il Prospetto e i Final Terms e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. Tali documenti sono disponibili sul sito internet www.obbligazionisostenibili.org. Gli importi, espressi in percentuale, sono meramente indicativi e hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'investimento nelle Obbligazioni espone l'investitore al rischio di credito nei confronti dell'Emittente. Ove le Obbligazioni siano vendute prima della scadenza, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

BNP PARIBAS
La banca per un mondo che cambia

Vontobel viaggia sulle ali del 5g

Si amplia la gamma di certificati Tracker su indici tematici con la quotazione di un nuovo certificato che punta sulla tecnologia 5G

Sulla scia del ritrovato feeling tra gli investitori italiani e i certificati di tipo Benchmark, che ha portato due Tracker emessi nell'ultimo anno sul podio degli Italian Certificate Adwars 2018, Vontobel si conferma leader del segmento anche in questa parte conclusiva dell'anno con un nuovo e promettente Tracker agganciato a una delle migliori idee di investimento del futuro: il 5G. Con quest'ultima emissione la piattaforma di prodotti targata Vontobel sale così a 16, coprendo un panorama di sottostanti e strategie davvero vasto e improntato sui migliori temi in una prospettiva di medio termine.

L'ultimo Tracker (Isin DE000VN9EGH2) arrivato sul mercato è agganciato alla tecnologia 5G, che non riguarda solo la telefonia mobile, con il nuovo standard che è destinato a rivoluzionare il mondo digitale.

Tra le nuove tecnologie di cui si parla maggiormente nell'ultimo periodo, utilizzata ad esempio per la prima volta in Italia per la trasmissione "live" della Prima della Scala di Milano lo scorso 7 dicembre, quella del 5G si appresta a soppiantare nel giro di pochi anni tutti gli standard di comunicazione mobile oggi esistenti. L'aumento dei competitor, con il prezzo dell'asta su queste frequenze che ha spiazzato molti operatori, è sintomo di un crescente interesse per il futuro della connettività in grado di mettere in atto la trasformazione digitale dell'economia a cui progressivamente la società sta tendendo. Numeri alla mano secondo dei recenti dati ISTAT, il traffico IP mondiale dai correnti 151 Extrabite al mese arriverà a 278 entro il 2021. Un aumento dell'84% che giustifica il potenziale di crescita di questo specifico settore del comparto delle tlc.

Il passaggio tecnologico è di portata epocale e se il 3G ha reso possibile lo sviluppo degli smartphone e il 4G ha successivamente incrementato la velocità di trasmissione dati, ora il 5G, oltre che

"SOLACTIVE 5G TECHNOLOGY PERFORMANCE INDEX"

Isin	DE000VN9EGH2
Posizione	Long
Sottostante	Solactive 5G Technology Performance Index
Prezzo emissione	EUR 100
Valuta Sottostante	EUR
Quanto	NO
Commissione gestione	1,20%
Quotazione	Sedex
Scadenza	11/12/2028

aumentare in maniera esponenziale la “banda”, che può arrivare fino a 20 Gigabit al secondo, diventerà a tutti gli effetti lo standard mobile per tutto ciò che utilizza la rete.

Ecco quindi che il 5G non si limiterà alla sola telefonia mobile, ma sarà applicabile e accessibile a molteplici e diversificati settori: dall’industria, all’agricoltura, alla mobilità intelligente, ai nuovi media, alle “smart city” fino alla salute elettronica. Un business con margini e potenzialità molto importanti.

Come spesso accade, tuttavia, si può azzeccare il settore giusto magari prendendo a riferimento un titolo sbagliato. Grazie al funzionamento dei Tracker e al meccanismo di ribilanciamento semestrale, si ha invece la garanzia di essere sempre esposti al tema di mercato, con un’adeguata diversificazione che limita il più possibile eventuali scelte sbagliate che autonomamente può fare l’investitore che, tra l’altro, potrebbe non aver accesso anche a determinate asset class e mercati che invece questo sottostante contempla.

Il nuovo Tracker è agganciato infatti all’indice Solactive 5G Technology Performance Index, che include i 20 principali titoli provenienti dai cinque segmenti associati all’infrastruttura 5G che muove dai produttori di dispositivi, antenne, semiconduttori, software di rete, operatori e hardware per reti mobili nonché fornitori di infrastrutture di torri di telecomunicazioni cellulari.

Secondo un criterio quantitativo ed economico, il sottostante viene ribilanciato periodicamente assicurando così una costante esposizione al settore di riferimento.

Tra i titoli più noti inclusi nell’indice troviamo Nokia, colosso europeo

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	Si
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.

tra i fornitori di apparecchiature anche a seguito della fusione con Alcatel-Lucent nel 2016, China Mobile e SBA Communications, uno dei principali operatori di torri di telecomunicazioni americano. Tra le 20 società selezionate, troviamo anche Apple, Intel, Samsung, Cisco System, At&t, Qualcomm, Xiaomi, Mitsubishi e Ericsson, per un paniere che quindi va oltre il mero comparto delle TLC abbracciando anche settori paralleli che operano in sinergia sullo standard 5G.

Il certificato, dal canto suo, è invece un classico Benchmark che nei 10 anni di massima durata replicherà costantemente e linearmente l'andamento del suo indice, al netto di una commissione di gestione dell'1,20% su base annua. Quotato in euro sul Sedex di Borsa Italiana, è partito da un prezzo di 100 euro e già nei primissimi giorni di contrattazione ha registrato un passo in avanti.

TRACKER 5G

TITOLO	PESO
Apple	5,00%
Intel Corp	5,00%
Samsung Electronics	5,00%
Cisco System	5,00%
AT&T	5,00%
Qualcomm	5,00%
Broadcom	5,00%
Nokia	5,00%
NTT Docomo	5,00%
China Mobile	5,00%
LM Ericsson Telefon AB	5,00%
American Tower	5,00%
Xiaomi	5,00%
Crown Castle International	5,00%
SBA Communications	5,00%
China Telecom	5,00%
Softbank	5,00%
Mitsubishi Electric	5,00%
Fujitus	5,00%
KDDI	5,00%

NATIXIS
BEYOND BANKING

L'effetto Domino funziona anche al ribasso con i nuovi Reverse Domino Phoenix di Natixis

Natixis lancia due nuovi Reverse Domino Phoenix su due diversi panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani ed internazionali.

Con i certificati Reverse Domino Phoenix di Natixis, la cedola mensile potenziale dipende dal numero di titoli che alla data di osservazione sono pari o al di sotto della Barriera Cedola (cfr. tabella sottostante).

I certificati prevedono ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza la corresponsione di un importo lordo pari a 0.30% per ogni titolo pari o al di sotto la Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 1.20% mensile se il prezzo di tutti i titoli è pari o inferiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola mensile lorda potenziale, il rimborso anticipato mensile a partire dal sesto mese, se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o inferiore al rispettivo prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o inferiore alla Barriera di Protezione del Capitale; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006742826	Unicredit SpA, Banco BPM, Fiat Chrysler Automobiles, Telecom Italia SpA	20/09/2021	120%	130%	0.00% o 0.30% o 0.60% o 0.90% o 1.20
IT0006742818	Deutsche Bank AG, CommerzBank AG, Nokia Oyj, Air France	20/09/2021	120%	130%	0.00% o 0.30% o 0.60% o 0.90% o 1.20

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 Phoenix (i "Titoli"). Il presente non é inteso e non costituisce una scheda prodotto. Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 24 aprile 2018 per i certificati 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 https://equityderivatives.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

La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiarimenti e informazioni scrivete a redazione@certificatejournal.it

Gentile Redazione,
scrivo in relazione ai nuovi Certificati Fixed Cash Called di Goldman Sachs trattati sul numero 585 del Certificate Journal per chiedere quanto segue:
considerato che le Cedole distribuite da questi prodotti sono "INCONDIZIONATE" il loro importo può essere utilizzato per il recupero delle MINUSVALENZE?
Grazie.
B.G

Gent.mo lettore,
si definiscono redditi diversi quei redditi generati da un impiego di capitale che può portare a un differenziale positivo o negativo sulla base di un principio di aleatorietà. I coupon dei certificati, di norma condizionati, sono soggetti all'incertezza sul loro pagamento mentre quelli incondizionati eliminano la variabilità. Tuttavia, tali coupon vengono pagati da strutture a capitale protetto condizionato, per le quali cioè non vi è alcuna garnazia sul capitale. Pertanto, l'impiego di capitale non può dirsi neanche in questo caso privo di aleatorietà sulla realizzazione di un differenziale positivo o negativo. Allo stato attuale, pertanto, per la maggior parte degli intermediari bancari anche le cedole incondizionate concorrono alla compensazione delle minusvalenze, nei termini e modi previsti dalle singole interpretazioni (compensazione immediata o a chiusura definitiva dell'operazione).

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets

SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPA-ZIONE UP	PARTECIPA-ZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 30/11/2018)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	93.35	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	92.60	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	89.90	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	93.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	108.25	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	92.35	09/07/18	10/07/20

Notizie dal mondo dei Certificati

▶ Cedola in arrivo per il Phoenix di Natixis

Cedola in arrivo per il Phoenix Memory di Natixis legato a un paniere di azioni di francesi composto da Axa, Total e Sanofi identificato dal codice Isin IT0006736364. In particolare, alla data di osservazione dell'11 dicembre i tre titoli hanno rispettato la condizione di trovarsi ad almeno all'80% dello strike iniziale attivando l'erogazione di una cedola del 3,5% semestrale. Per quanto riguarda il rimborso anticipato, le tre azioni transalpine non hanno centrato l'obiettivo prefissato, ovvero quello di trovarsi tutte ad un livello pari o superiore allo strike che avrebbe consentito l'attivazione dell'opzione autocallable. La prossima data di osservazione è fissata al prossimo 11 giugno.

▶ Revocati 8 Bonus Cap

BNP Paribas ritira dal mercato una serie di 8 Bonus Cap. Si tratta più in dettaglio dei Bonus Cap scritti su Mediaset (Isin NL0012665319), Unicredit (Isin NL0012665376), Société Générale (NL0012665384), Telecom Italia (Isin NL0012665418 e NL0012666366) , Arcelor Mittal (Isin NL0012666358), FTSE Mib (Isin NL0012666374) e infine il Bonus Cap su Saipem (Isin NL0013037948). Tutti questi certificati nelle settimane scorse hanno subito la violazione della barriera e previa verifica dei requisiti necessari, quali l'assenza di scambi negli ultimi tre giorni di borsa aperta e la mancata diffusione del pubblico degli strumenti, l'emittente ha richiesto e ottenuto la revoca dello strumento con efficacia a partire dal 5 dicembre.

▶ Stacco cedola per l'Express Coupon Plus monetario

Cedola in arrivo per i possessori dell'Express Coupon Plus di Société Générale legato all'andamento di un paniere di valute emergenti e identificato dal codice Isin XS1314819266. In particolare, alla data di osservazione del 7 dicembre il valore del paniere composto da real brasiliano, rupia indiana, peso messicano e rand sudafricano è risultato in rialzo del 33,759% rispetto al fixing iniziale. La performance inferiore al 61% a cui è posta la barriera ha permesso, pertanto, di attivare il pagamento della cedola del 3% sul nominale di 1000 euro.

NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 12/12/2018
IT0006743733	Phoenix Yeti WO	FTSEMIB, Euro-Stoxx50, SMI, S&P500	Sedex	10/12/2024	981,44
IT0006743717	Phoenix Yeti Reverso BO	Intesa, FCA, Enel, Telecom, Unicredit	Sedex	08/12/2020	1021,63
IT0006743725	Protect Outperformer con Effetto Lookback	Euro iStoxx 70 EWD5% Index	Sedex	07/12/2022	987,41
IT0006743246	Phoenix Yeti	Intesa, Moncler	Sedex	18/10/2022	970,59
IT0006743238	Phoenix Yeti WO con Effetto Lookback	Intesa, Ubi Banca, Enel, Tenaris, Medio-banca	Sedex	26/10/2021	955,86
IT0006742818	Reverse Domino Phoenix	Deutsche Bank, Commerzbank, Nokia, Air France	EuroTLX	20/09/2021	992

Lo Sprint di Bper premia il Cash Collect

Avevano quasi perso le speranze i possessori del Cash Collect di Banca IMI su Bper con codice Isin IT0005317539. Infatti l'alta volatilità del settore bancario aveva portato le quotazioni del titolo bancario emiliano al di sotto della barriera del certificato posta a 3,4035 euro. Tuttavia l'allentamento della pressione ribassista ha fatto risalire i prezzi del titolo che alla data di valutazione finale dello scorso 10 dicembre ha fatto segnare un prezzo di chiusura di 3,531 euro. Pertanto i possessori di questo strumento possono festeggiare il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati dell'ultima cedola dello 0,82% per un ammontare complessivo di 100,82 euro.

Per un centesimo va in rosso il Cash Collect

Beffato all'ultimo minuto il Cash Collect di Banca Imi su Leonardo. In particolare, il certificato identificato dal codice Isin IT0005317497 è giunto alla data di valutazione finale lo scorso 10 dicembre. A questa data una rilevazione del titolo al di sopra degli 8,064 euro della barriera avrebbe consentito di attivare il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati dell'ultima cedola in programma dello 0,72%. Tuttavia, la chiusura del titolo a 8,054 euro, il minimo degli ultimi tre anni di un solo centesimo inferiore alla barriera, ha fatto decadere questo scenario. Pertanto a chi deteneva il certificato verrà riconosciuta l'effettiva performance di Leonardo dallo strike fissato a 10,08 euro con il rimborso di 79,9 euro.

Cash Collect Certificate

20 ANNI DI CERTIFICATE

I nuovi Cash Collect Autocallable consentono di ottenere cedole mensili incondizionate fino ad aprile 2019, qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da maggio 2019 con frequenza mensile, è possibile ottenere ulteriori cedole condizionate anche in caso di moderato ribasso dell'azione sottostante, purché l'azione sia pari o superiore alla Barriera. Inoltre, alla medesima data di osservazione, se l'azione è salita oltre il suo valore iniziale, il Certificate scade anticipatamente con un rimborso pari al prezzo di emissione (100 Eur) maggiorato della corrispondente cedola.
A scadenza, se l'azione è pari o superiore alla Barriera, l'importo di liquidazione comprende il prezzo di emissione e l'ultima cedola. Sotto la Barriera, il Certificate replica linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevede la protezione del capitale investito.

Cedole mensili lorde: da 0,75 EUR a 1,3 EUR*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)*	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV42KY7	AZIMUT HOLDING	0,75	8,4525	13/12/2019
DE000HV42L37	FIAT - FCA	1	10,5135	13/12/2019
DE000HV42L60	INTESA SANPAOLO	1,3	1,47615	13/12/2019
DE000HV42LD9	STMICROELECTRONICS	0,95	10,1475	13/12/2019

*Importi incondizionati fino ad aprile 2019 e importi condizionati nelle date di osservazione mensile da maggio 2019. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito. 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 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 Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul mercato SeDeXMTF di Borsa Italiana-LSE dalle 9.05 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 strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection) è stato approvato da Bafin in data 18 maggio 2018 e passaportato presso Consob in data 18 maggio 2018, modificato ed integrato dal Supplemento datato 7 giugno 2018 e dal Supplemento datato 8 Novembre 2018. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sull'MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corrdidor	Société Générale	Generali	04/12/2018	Barriera Down 13; Barriera Up 16,5	15/03/2019	LU1876946630	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Generali	04/12/2018	Barriera Down 13,5; Barriera Up 16	15/03/2019	LU1876946713	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Banco BPM	04/12/2018	Barriera Down 1,4; Barriera Up 2,5	15/03/2019	LU1876946804	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Banco BPM	04/12/2018	Barriera Down 1,5; Barriera Up 2,4	15/03/2019	LU1876946986	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Enel	04/12/2018	Barriera Down 4,2; Barriera Up 5,4	15/03/2019	LU1876947018	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Eni	04/12/2018	Barriera Down 12,5; Barriera Up 16	15/03/2019	LU1876947109	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Exor	04/12/2018	Barriera Down 44; Barriera Up 60	15/03/2019	LU1876947281	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Ferrari	04/12/2018	Barriera Down 80; Barriera Up 115	15/03/2019	LU1876947364	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FCA	04/12/2018	Barriera Down 11,5; Barriera Up 18	15/03/2019	LU1876947448	Sedex
Corrdidor	Société Générale	FCA	04/12/2018	Barriera Down 12; Barriera Up 17,5	15/03/2019	LU1876947521	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	04/12/2018	Barriera Down 1,6; Barriera Up 2,5	15/03/2019	LU1876947794	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	04/12/2018	Barriera Down 1,7; Barriera Up 2,4	15/03/2019	LU1876947877	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Leonardo	04/12/2018	Barriera Down 7; Barriera Up 10,5	15/03/2019	LU1876947950	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Leonardo	04/12/2018	Barriera Down 7,5; Barriera Up 10	15/03/2019	LU1876948099	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Mediaset	04/12/2018	Barriera Down 2,2; Barriera Up 3	15/03/2019	LU1876948172	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Mediobanca	04/12/2018	Barriera Down 6,5; Barriera Up 9	15/03/2019	LU1876948255	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corrdidor	Société Générale	Telecom Italia	04/12/2018	Barriera Down 0,44; Barriera Up 0,7	15/03/2019	LU1876948339	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Telecom Italia	04/12/2018	Barriera Down 0,46; Barriera Up 0,68	15/03/2019	LU1876948412	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Tenaris	04/12/2018	Barriera Down 9,5; Barriera Up 14,5	15/03/2019	LU1876948503	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Tenaris	04/12/2018	Barriera Down 10; Barriera Up 14	15/03/2019	LU1876948685	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Unicredit	04/12/2018	Barriera Down 9; Barriera Up 14	15/03/2019	LU1876948768	Sedex
Corrdidor	Société Générale	Unicredit	04/12/2018	Barriera Down 9,5; Barriera Up 13,5	15/03/2019	LU1876948842	Sedex
Corrdidor	Société Générale	UBI	04/12/2018	Barriera Down 2,2; Barriera Up 3,4	15/03/2019	LU1876948925	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	EDF, Engie, RWE, Veolia	05/12/2018	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,25% mens.; Maxi Cedola 18%	07/12/2023	CH0445344549	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	STOXX Europe 600 Basic Resources	05/12/2018	Barriera 60%; Coupon 5,9% sem.	26/11/2021	NL0013035827	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Mediobanca	05/12/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,1%	06/12/2023	XS1853078167	Cert-X
Express	Société Générale	Sap	05/12/2018	Barriera 70%; Coupon 6,5%	05/12/2023	XS1864562035	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Société Générale	Total, BNP Paribas	05/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mens.	30/11/2021	XS1864598062	Cert-X
Express	Société Générale	STMicroelectronics	05/12/2018	Barriera 70%; Coupon 12,2%	06/12/2023	XS1864837825	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Freeport, General Electric, Nvidia, Whi-thing Pet	06/12/2018	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	10/12/2021	CH0438953827	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eurostoxx 50	06/12/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,45% sem.	06/12/2023	XS1867900901	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	06/12/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	30/11/2021	XS1867907823	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Royal Dutch Shell	06/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,35%	30/11/2022	XS1898262065	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	06/12/2018	Protezione 100%; Partecipa-zione 200%; Cap 200%	28/11/2025	XS1898262149	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	06/12/2018	Proteziione 100%; Cedola Step Up 3%	28/11/2025	XS1898262578	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Axa	06/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Bonus 5,25%	30/11/2022	XS1898263113	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Divi-dend 30	06/12/2018	Protezione 100%; Cedola Variabile	XS1908378315	XS1908378315	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx 50, FTSE Mib	06/12/2018	Barriera 50%; Coupon 8,5%	04/12/2024	XS1912827109	Cert-X
Express Multiple Chance	Unicredit	Sociétè Générale	07/12/2018	Barriera 60%; Coupon 4,5% sem.	21/12/2021	DE000HV42MC9	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	Unicredit	Eni	07/12/2018	Protezione 100%; Cedola Step Up 3%	28/11/2025	IT0005349045	Cert-X
Express Plus	Mediobanca	FTSE Mib	07/12/2018	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 7%	12/12/2022	XS1900991560	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Reverse	Exane	Eurostoxx 50, Nikkei 225, Nasdaq 100	07/12/2018	Barriera 130%; Cedola e Coupon 0,42% mens	06/12/2021	FREXA0014466	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	LVMH, Kering, Higo Boss	07/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mens	06/12/2021	FREXA0014474	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Ryanair, EasyJet, Air-France	07/12/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mens	06/12/2021	FREXA0014482	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Eurostoxx 50, S&P 500, SMI	07/12/2018	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,35% mens	06/12/2021	FREXA0014490	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Anglogold, Barrick, Freeport, Goldcorp	10/12/2018	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,6667% mens.	12/12/2023	CH0445343483	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Oasis, SM Energy, Southwestern	10/12/2018	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,6667% mens.	12/12/2023	CH0445343509	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Eurostoxx 50; Ishare China Large Cap, Nasdaq 100	10/12/2018	Barriera 140%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	12/12/2022	CH0445344721	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Amazon	10/12/2018	Barriera 60%; Coupon 11%	30/11/2021	XS1867908045	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Reverse	BNP Paribas	Amazon	10/12/2018	Barriera 140%; Coupon 17,5%	30/11/2021	XS1867908128	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Enel	10/12/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	13/12/2021	XS1901725116	Cert-X
Tracker	Vontobel	Solactive 5g Technology	10/12/2018	Replica Lineare	11/12/2028	DE000VN9EGH2	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Telecom Italia, Enel	11/12/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,1% sem.	13/12/2022	CH0445343616	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Intesa Sanpaolo, Unicredit	11/12/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,408% sem.	13/12/2021	CH0445343624	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Occidental Pet., Schlumberger, Six Flag	11/12/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	13/12/2021	CH0445343632	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	AMD, TripAdvisor	11/12/2018	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1,33% mens.	14/12/2020	CH0445344739	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	STMicroelectronics	11/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,7% sem.	30/11/2022	XS1793717742	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Enel, Veolia	11/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	30/11/2022	XS1793717825	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	BP, Eni	11/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	30/11/2022	XS1793718047	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	FCA	11/12/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,25%	30/11/2022	XS1850614428	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Edf, EssilorLuxottica	11/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,65% sem.	30/11/2023	XS1867930130	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eni	11/12/2018	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4%	05/12/2022	XS1909183862	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Siemens	11/12/2018	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4%	05/12/2022	XS1909185057	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	SMI	11/12/2018	Protezione 100%; Partecipa-zione 115%	04/12/2020	XS1909184837	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE 100; SMI	11/12/2018	Protezione 100%; Partecipa-zione 100%; Cap 125%	04/12/2023	XS1899011511	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Unicredit	Enel, Generali	20/12/2018	Protezione 90%; Cedola 1,4% quad.	02/01/2023	IT0005350878	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	20/12/2018	Protezione 100%; Cedola 4% step up	29/12/2025	IT0005353260	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	20/12/2018	Protezione 100%; Cedola variabile	30/12/2025	XS1914902157	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	20/12/2018	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4,5%	30/12/2022	XS1914902074	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Premium Buffer	BNP Paribas	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	20/12/2018	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,3%	20/12/2023	XS1867921147	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	MSCI EMU SRI 10% Risk Control 2% Decrement	21/12/2018	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap126%	28/12/2022	XS1913455173	Sedex
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Fresenius, Novo	21/12/2018	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5%	30/12/2022	XS1878402442	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Electronics Arts, Nintendo	21/12/2018	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,8%; trigger dec.	30/12/2022	XS1867922202	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Kering, Michael Kors	21/12/2018	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,4% sem.	30/12/2022	XS1867922111	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Kraft, Nestle	21/12/2018	Barriera 65%; Cedole e Coupon 4%	30/12/2022	XS1867921907	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Glaxosmithkline, Sanofi	21/12/2018	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,5%	30/12/2022	XS1867925056	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Saleforce, Workday	21/12/2018	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5%	30/12/2022	XS1878399986	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Wirecard	21/12/2018	Barriera 55%; Cedole e Coupon 4,25%	30/12/2022	XS1867927185	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Iberdrola, Royal Dutch Shell	21/12/2018	Barriera 55%; Cedole e Coupon 4,5%	30/12/2022	XS1867924919	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Bayer, Sanofi	21/12/2018	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedole e Coupon 3,5%	30/12/2022	XS1878408480	Cert-X
Athena Premium Buffer	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	21/12/2018	Barriera 65%; Cedole e Coupon 3%	18/12/2023	XS1878407755	Cert-X

LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO	MERCATO
GG00B8N48B13	EQUITY PRO-TECTION CAP QUANTO	S&P 500 Index	2636,78	1385,3	19/12/2018	130,5	130	-0,38%	CERT-X
GG00B83DBS68	EQUITY PRO-TECTION CAP QUANTO	S&P 500 Index	2636,78	1399,48	19/12/2018	130,5	130	-0,38%	CERT-X
DE000HV4ATS9	EXPRESS	Saipem	3,7	68,501	21/12/2018	5,46	5,37	-1,65%	CERT-X
DE000HV4ATC3	EXPRESS	Ibex 35	8754,5	10871,4	21/12/2018	100,45	100	-0,45%	CERT-X
DE000HV4ATD1	EXPRESS	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	158,3178	294,335	21/12/2018	54,6	53,79	-1,48%	CERT-X
DE000HV4ATG4	EXPRESS	Banco BPM	2,1265	10,6468	21/12/2018	20,55	19,74	-3,94%	CERT-X
DE000HV4ATJ8	EXPRESS	Deutsche Bank	7,432	24,7135	21/12/2018	30,35	30,12	-0,76%	CERT-X
DE000HV4ATL4	EXPRESS	Eni spa	14,16	15,75	21/12/2018	100,6	100	-0,60%	CERT-X
DE000HV4ATP5	EXPRESS	Intesa San Paolo spa	1,958	3,154	21/12/2018	63,65	62,14	-2,37%	CERT-X

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO	MERCATO
DE000HV4AV62	CASH COL-LECT	Basket di azioni worst of	-	-	21/12/2018	45,9	45,38	-1,13%	CERT-X
DE000HV4ATR1	EXPRESS	Nokia	5,198	6,2357	21/12/2018	100,45	100	-0,45%	CERT-X
DE000HV407U2	REVERSE BO-NUS CAP	Banco BPM	2,1265	2,796	21/12/2018	118	118	0,00%	CERT-X
DE000HV4ATT7	EXPRESS	Salvatore Ferragamo Italia SpA	18,65	27,01	21/12/2018	88,2	69,55	-21,15%	CERT-X
DE000HV4ATY7	EXPRESS	Tod's SpA	40,3	86,1	21/12/2018	46,35	46,3	-0,11%	CERT-X
DE000HV4ATZ4	EXPRESS	Unione Banche Italiane	2,568	6,7195	21/12/2018	38,45	38,22	-0,60%	CERT-X
DE000HV4AV47	CASH COL-LECT	Basket di azioni worst of	-	-	21/12/2018	45,9	45,38	-1,13%	CERT-X
DE000HV4AV54	CASH COL-LECT	Basket di azioni worst of	-	-	21/12/2018	55,4	54,51	-1,61%	CERT-X
DE000HV4ATQ3	EXPRESS	Mediaset spa	-	4,176	21/12/2018	59,95	59,6	-0,58%	CERT-X
DE000HV40863	REVERSE BO-NUS CAP	Nokia	5,198	5,7	21/12/2018	110	110	0,00%	SEDEX

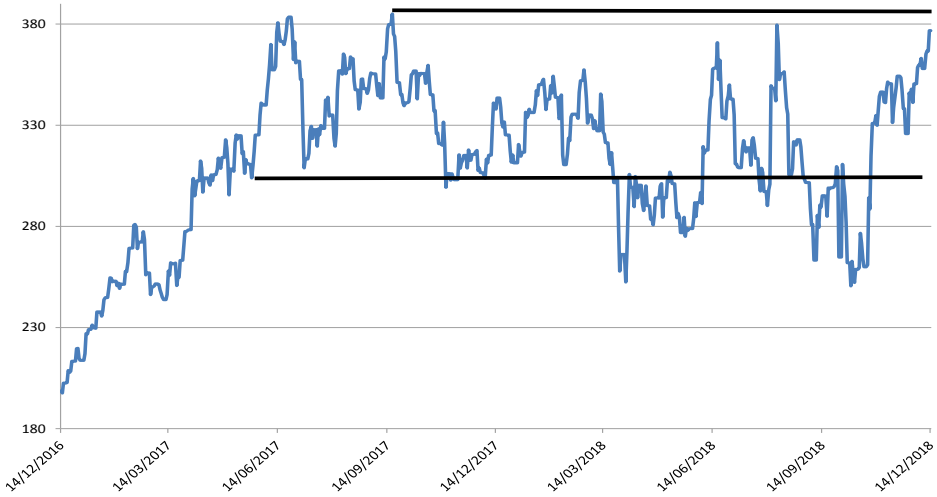
CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO	MERCATO
DE000HV408K1	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	10,606	16,12	21/12/2018	114	114	0,00%	SEDEX
DE000HV408G9	REVERSE BONUS CAP	Unione Banche Italiane	2,568	3,71	21/12/2018	113	113	0,00%	SEDEX
DE000HV408E4	REVERSE BONUS CAP	Telecom Italia	0,57	0,806	21/12/2018	112	112	0,00%	CERT-X
DE000HV408D6	REVERSE BONUS CAP	Tenaris	10,105	13,36	21/12/2018	107,5	107,5	0,00%	CERT-X
DE000HV408C8	REVERSE BONUS CAP	Stmicroelectronics	12,01	12,96	21/12/2018	107,6	107,5	-0,09%	CERT-X
DE000HV408A2	REVERSE BONUS CAP	Saipem	3,7	3,218	21/12/2018	86,15	85,71	-0,51%	CERT-X
DE000HV4ATB5	EXPRESS	FTSE Mib	18728,54	22383,48	21/12/2018	100,5	100	-0,50%	SEDEX
DE000HV40871	REVERSE BONUS CAP	Renault SA	55,7	80,58	21/12/2018	108	108	0,00%	SEDEX
DE000HV4AS83	EXPRESS	Eurostoxx Banks	90,35	149,54	21/12/2018	60,85	60,42	-0,71%	SEDEX
DE000HV40855	REVERSE BONUS CAP	Mediaset spa	2,489	3,476	21/12/2018	113,5	113,5	0,00%	SEDEX
DE000HV40830	REVERSE BONUS CAP	Mediobanca	7,32	8,5	21/12/2018	108,5	108,5	0,00%	CERT-X

Tesla

ANALISI TECNICA L'hanno data per fallita in tanti e in barba ai gufi, il titolo Tesla è ormai quasi tornato sui massimi storici in area 389 dollari. Tra l'altro, e va sottolineato, in piena divergenza con gli altri titoli dell'indice Nyse FANG Index che hanno visto cali anche marcati negli ultimi mesi. Il segnale positivo in particolare Tesla lo ha dato al superamento della resistenza statica collocata a 324,6 euro. I prezzi dopo il break si sono arrestati a 350 dollari, effettuando il pull back per poi riprendere la strada del rialzo. In tale scenario 389 dollari è il livello da infrangere per proseguire al rialzo verso quota 450 e superiori. Al ribasso invece il supporto fondamentale è quello collocato a 300 dollari, dove passa anche il 38,2% del ritracciamento di Fibonacci dell'uptrend avviato a febbraio del 2016. Il break di tale livello aprirebbe verso 265 e 236 dollari.

ANALISI FONDAMENTALE È stato un 2018 travagliato ma tutto sommato positivo per Tesla. Da inizio anno il titolo ha guadagnato circa il 7%, sovraperformando di molto sia il listino di riferimento (S&P 500) sia il settore dell'automotive americano. Tesla è stata sull'orlo del baratro a causa delle difficoltà nella produzione della Model 3. Guardando al presente invece, il colosso della auto elettriche sembra aver cambiato marcia: l'azienda infatti ha fatto registrare un profitto record di ben 311,5 milioni di dollari nel terzo trimestre del 2018. Risolvendo le grane alla produzione, solo da luglio a settembre sono state costruite circa 50.000 vetture Model 3, con un profitto di circa il 20% su ogni esemplare venduto. Complessivamente, le unità prodotte dal brand californiano sono stata 80.000 unità, il numero più alto di sempre per l'azienda di Elon Musk. Dal lato fondamentale, dei 37 analisti che seguono il titolo (fonte Bloomberg), 13 propendono per l'acquisto, 10 suggeriscono il mantenimento in portafoglio e ben 14 sono posizionati su un giudizio negativo. Il target price medio è pari a 333,17 dollari, prezzo che incorpora una perdita potenziale del 9,6% rispetto alle attuali quotazioni.

TESLA



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	ULTIMO PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
TESLA (USD)	376,79	11,51	21,02
BMW	73,96	-14,19	-14,83
FERRARI	90,90	1,25	3,97
DAIMLER	47,20	-33,45	-33,37

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.