

Certificate JOURNAL

LA GUIDA N.1 DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

APPROFONDIMENTO

Indici tematici non quotati
I basket scelti dagli emittenti

ANALISI DEL SOTTOSTANTE

I frutti dell'agricoltura
Come investire nel settore primario

NUOVE EMISSIONI

Gli ultimi aggiornamenti

IL TEMA CALDO

Telefonici in fermento
I certificati sulle telecom

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Aletti mette le ali a Enel
Nuovo Butterfly in emissione

PUNTO TECNICO

Best Entry Express
Doppia opportunità, doppia faccia

Dopo esserci occupati, sette giorni fa, degli indici tematici o di commodity fruibili attraverso gli oltre 80 certificati quotati in Borsa Italiana, alla ricerca di spunti utili per dislocare parte di un portafoglio su asset almeno potenzialmente decorrelate dal classico investimento azionario, questa settimana ci siamo trasferiti nell'universo parallelo dei basket tematici, creati ad hoc per l'emissione di certificati che quasi sempre prevedono la protezione del capitale. A differenza degli indici calcolati, quotati e gestiti da enti specializzati, i basket tematici composti da titoli azionari non vivono di luce propria. Il loro andamento è esclusivamente frutto della media ponderata delle variazioni delle singole azioni scelte per rappresentare il settore. Trattandosi di semplici portafogli statici di azioni non dovrebbe essere così difficile rendere agli investitori una comunicazione costante e completa sul valore raggiunto dai diversi basket sottostanti. La realtà è ben diversa e così il rischio di acquistare a un prezzo di poco inferiore a quello di emissione un certificato il cui basket sottostante ha perso il 30% dal riferimento iniziale è elevato. Avvalendoci delle informazioni diffuse da Banca Aletti, una delle emittenti più attive nel segmento dei certificati a tema, e analizzando più a fondo i basket e i relativi certificati emessi negli ultimi 9 mesi, vi proporremo nel corso dell'approfondimento i basket certificate su cui si può puntare senza correre rischi di sgradite sorprese. A proposito di settori tematici non potevamo mancare, visto il perdurare della fase speculativa, di analizzare le sette nuove proposte legate al fenomeno dell'agribusiness. E vista la difficoltà con cui continuano a muoversi i titoli delle telecom in Europa, largo spazio nel Tema caldo della settimana all'analisi della situazione e dei nove certificati strutturati sull'indice settoriale europeo. C'è spazio infine anche per un nuovo Butterfly su Enel, nel certificato della settimana, e per i Best Entry Express, messi a fuoco nella rubrica del Punto tecnico.

Pierpaolo Scandurra



Certificati col profumo del grano



INDICI TEMATICI NON QUOTATI

I basket scelti dagli emittenti

La scorsa settimana, con lo scopo di individuare sul mercato le opportunità di ottenere un ritorno positivo dall'investimento non strettamente legato al classico titolo o indice azionario, ci siamo addentrati nell'universo degli indici di commodity e di quelli tematici. L'analisi dei rendimenti registrati a poche settimane dalla fine del primo semestre tra gli oltre 80 indici messi sotto osservazione, ha evidenziato la netta prevalenza nelle posizioni di testa di quelli legati ai temi energetici. L'inarrestabile corsa del prezzo del greggio e la fiammata del gas naturale hanno messo le ali agli indici e certificati che puntano sui due asset energetici. Questa settimana ci occuperemo invece di quei basket di titoli, creati ad hoc per l'emissione di certificati, che a differenza degli indici tematici già trattati non vengono quotati ufficialmente e per questo rendono particolarmente difficile la vita all'investitore che voglia controllarne con una certa frequenza l'andamento. Alcuni emittenti pubblicano sui propri siti la quotazione in differita dei vari basket sottostanti ma l'informazione globale offerta agli investitori non può essere considerata sufficiente. E' ad esempio improbabile che si possa valutare correttamente un investimento su un certificato capital protection di cui si conosce il livello di capitale protetto ma non il livello di quotazione attuale del basket. Il rischio di acquistare a 95 euro un sottostante il cui fair value è di poco superiore agli

80 euro non dovrebbe essere trasferito all'ignaro investitore. Cerchiamo di far luce su alcuni di questi basket tematici partendo da quelli su cui l'informazione può dirsi più completa: i Borsa Protetta o View, su basket di titoli di Banca Aletti, tutti in stile Quanto ovvero immuni dal rischio cambio.

BASKET ACQUA

Di ritorno dalle ferie estive una sorpresa era stata presentata nel 2007 agli investitori italiani. Si trattava del primo certificato tematico emesso da Banca Aletti, un Borsa Protetta Quanto Basket Acqua identificato dal codice Isin IT0004274996 che alla scadenza fissata per il 30 settembre 2010, offre una protezione del 90% del capitale iniziale, pari a 100 euro, e una partecipazione ai rialzi pari all'80%. Il Basket sottostante è composto da sette aziende scelte per l'appartenenza al settore idrico e successivamente selezionate in base alla capitalizzazione.

Oltre alle francesi Suez e Veolia, le nipponiche Mitsubishi e Kubota, la statunitense Danaher, la britannica Severn Trent e infine la svizzera Ciba Specialty Chemicals, tutte pesate per un settimo nel paniere. Ad oggi la performance del basket è negativa per quasi 14 punti percentuali: pesano in maniera determinante il -37,25% dell'elvetica Ciba e il -35,48% della

francese Veolia. Pertanto il certificato viene proposto in lettera a 90,55 euro, ovvero appena al di sopra del livello che verrà restituito in ogni caso alla scadenza.

Neanche tre mesi dopo, l'emittente del Banco Popolare ci ha riprovato con una seconda emissione strutturata sul medesimo basket di sette titoli e stavolta con codice Isin IT0004290398. Questa volta il timing di emissione (19 dicembre 2007) è stato più fortunato. Soprattutto per ciò che riguarda il titolo della nipponica Mitsubishi, rilevato quasi sui minimi di periodo. Il risultato prodotto dall'emissione di questa seconda proposta, i cui tratti caratteristici sono stati confermati appieno con il 90% di protezione e partecipazione al rialzo calcolato dal livello protetto pari all'80%, è ancora negativo ma per soli 5,4 pun-

SAL. OPPENHEIM

Banca privata dal 1789

| PRODOTTO | SOTTOSTANTE | LIVELLO BONUS | LIVELLO PROTEZIONE | SCADENZA | PREZZO AL 18/06/08 |
|---------------|--|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| MULTI Bonus | DJ EURO STOXX 50/ Nikkei 225/S&P500 | 112 EUR | 70% all'emissione | 02/02/2009 | 103,86 |
| MULTI Bonus | DJ EURO STOXX 50/ Nikkei 225/S&P500 | 119 EUR | 70% all'emissione | 29/06/2009 | 90,05 |
| PRODOTTO | SOTTOSTANTE | LEVA | LIVELLO PROTEZIONE | STRIKE | PREZZO AL 18/06/08 |
| TWIN WIN | DJ EURO STOXX 50 | 150% | 2.712,23 | 3.874,61 | 88,76 |
| TWIN WIN | S&P/MIB | 145% | 24.789,00 | 41.315,00 | 68,88 |
| PRODOTTO | SOTTOSTANTE | CEDOLE | LIVELLO PROTEZIONE | STRIKE | PREZZO AL 18/06/08 |
| Cash Collect | DJ EURO STOXX 50 | 9 EUR | 2.489,73 | 3.556,76 | 91,95 |
| Cash Collect | DJ EURO STOXX 50 | 8 EUR | 2.647,27 | 3.529,7 | 82,78 |
| PRODOTTO | SOTTOSTANTE | STRIKE | BARRIERA SUPERIORE | BARRIERA INFERIORE | PREZZO AL 18/06/08 |
| Butterfly MAX | DJ EURO STOXX 50 | 4.367,83 | 5.241,40 | 3.494,26 | 98,89 |

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

TABELLA DEI RENDIMENTI BASKET ACQUA

| Basket Walter Aletti | Var.ne % in valuta locale da 28/9/07 | Var.ne % in valuta locale da 19/12/07 | Var.ne % in valuta locale da 1/1 | Var.ne % in euro da 1/1 |
|------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Suez | 8,45 | -241 | -4,64 | -4,64 |
| Severn Trent | 0,21 | -6,60 | -7,93 | -14,03 |
| Danaher Corp. | -1,11 | -4,56 | -7,07 | -12,42 |
| Kubota Corp. | -7,71 | 14,86 | 15,32 | 12,24 |
| Mitsubishi Heavy Ind. | -23,23 | 24,57 | 22,25 | 18,98 |
| Veolia Env. | -35,48 | -35,74 | -38,59 | -38,59 |
| Ciba Specialty Chem. | -37,25 | -28,38 | -29,52 | -27,62 |
| Var.ne % basket | -13,73 | -5,46 | -7,16 | -9,44 |

ti percentuali. Stando alla quotazione di 93,95 euro esposta in lettera dal market maker e alla distanza tra il livello corrente del basket e il proprio valore iniziale questa seconda emissione può essere considerata potenzialmente più performante della precedente. Diamo infine uno sguardo, avvalendoci della tabella dei rendimenti percentuali in cima alla pagina, alla variazione da inizio anno dei sette titoli inclusi nel basket Acqua da Banca Aletti. La conversione in euro delle performance riportate dai singoli titoli appesantisce il quadro, portandolo a un bilancio complessivo prossimo al -10%. In ultima analisi un'osservazione sull'andamento del basket e della volatilità storica a 30 giorni: il picco di volatilità è coinciso con il primo scivolone di fine gennaio mentre i successivi minimi registrati dall'indice sono stati raggiunti con una volatilità più contenuta, di poco inferiore a quella attuale.

BASKET LUSO

Il secondo basket tematico proposto da Banca Aletti a sole tre settimane dalla fine del 2007 ha segnato la prima volta di un certificato strutturato per investire sul settore del lusso, protagonista fino a quel momento di un buon movimento rialzista anche grazie al supporto delle economie emergenti e dei "nuovi ricchi". Il Borsa Protetta Quanto con codice Isin IT0004291545 è stato emesso il 10 dicembre 2007 a 100 euro e a scadenza, dopo tre anni esatti, proteggerà il 90% del capitale in caso di ribasso del basket mentre riconoscerà il rialzo nella misura del 60%, ossia ogni 10% di rialzo produrrà un guadagno del 6%. Per rappresentare il settore del lusso è stato predisposto un basket di sei azioni internazionali impegnate nell'industria dei gioielli (Tiffany e Bulgari) e delle auto di lusso (Porsche). Ognuno dei sei titoli, completano il paniere Louis Vuitton, Coach e Richemont, pesa per un sesto nel basket. A sei mesi dall'emissione il quadro, a eccezione di Tiffany, è uniforme: segni

meno ovunque con punte del -31,84% per Bulgari e -26,04% per Porsche. Il bilancio complessivo segna per il basket un calo del 17,11% dalla data di emissione del certificato, proposto in lettera esattamente a 90 euro. D'altro canto la crisi finanziaria prolungata, unita alla forza della valuta unica,

non potevano generare una miscela più esplosiva per quei titoli come Bulgari o Lvmh che generano gran parte dei propri ricavi dall'esportazione. E i "luxury goods" sono merci da esportazione per definizione, come mostrato dal World Luxury Index sviluppato da Deutsche Börse per Bnp Paribas, che dal picco raggiunto a giugno dello scorso anno è arretrato di oltre il 30%. In Borsa quindi il momento non è dei migliori neanche per i titoli del lusso i cui multipli, d'altronde, apparivano sufficientemente elevati da giustificare una frenata. Analogamente a quanto avvenuto per le due emissioni tematiche sull'acqua si può dire che è andata di "lusso" a chi ha puntato sulla seconda proposta giunta sul mercato tre mesi dopo la prima. Il Borsa Protetta Quanto Luxury, riproposto con protezione al 90% e partecipazione del 60%, è stato emesso con codice Isin IT0004314503 il 3 marzo 2008 e dall'avvio il risultato del basket è positivo per quasi 4 punti percentuali. Non altrettanto positiva è tuttavia la quotazione del certificato, ferma al di sotto dei 100 euro di emissione e precisamente in lettera a 96,7 euro. Una situazione che potrebbe essere sfruttata se si crede in un buon andamento futuro del settore. La bontà del timing di emissione del secondo certificato tematico è dimostrata anche dalle performance riportate da inizio anno dai sette titoli e più in generale dal basket, con una volatilità storica a 30 giorni inferiore al 30%.

BASKET AGROINDUSTRIALE

Con l'inizio dell'anno e più precisamente all'indomani del tracollo delle quotazioni dei listini europei del 21 gennaio, Banca Aletti ha esteso l'emissione dei certificati tematici a capitale

TABELLA DEI RENDIMENTI BASKET LUSO

| Basket Luxurv Aletti | Var.ne % in valuta locale da 10/12/07 | Var.ne % in valuta locale da 03/03/08 | Var.ne % in valuta locale da 1/1 | Var.ne % in euro da 1/1 |
|------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Tiffany & Co | 1,31 | 21,19 | 1,80 | -4,11 |
| Coach | -11,29 | 7,70 | 8,31 | 2,01 |
| Lvmh Moet Hennessy | -15,24 | 5,58 | -13,33 | -13,33 |
| Bulgari | -31,84 | -9,06 | -29,03 | -29,03 |
| Porsche | -26,08 | -7,26 | -19,84 | -19,84 |
| Richemont | -19,52 | 5,56 | -19,37 | -17,29 |
| Var.ne % basket | -17,11 | 3,95 | -11,91 | -13,59 |



protetto a un altro settore finito in mano alla speculazione. Tramite il Borsa Protetta Quanto Basket Agroindustrial avente codice Isin IT0004313026 si può investire con la protezione quasi totale del capitale (90% dell'investimento iniziale) sul settore agroindustriale, rappresentato da un paniere composto da otto titoli di società a livello mondiale impegnate nell'industria dell'agricoltura. Entrando nei dettagli della struttura, alla scadenza, fissata per il 31 gennaio 2011, il certificato riconoscerà le performance positive del paniere nella misura del 64% e dunque per ogni 10% di rialzo verrà riconosciuto un 6,4% di guadagno. In caso di variazione negativa le perdite saranno limitate al 10% sui 100 euro di emissione. Grazie al buon andamento della nipponica Kubota e soprattutto della statunitense Monsanto e della svizzera Syngenta, leader del settore agrochimico, la valorizzazione del basket si

è apprezzata dall'emissione di oltre il 4%. Un risultato che tuttavia non è replicato dalla quotazione del certificato, proposto in lettera a 96,55 euro.

Un acquisto a questi prezzi potrebbe rappresentare una buona scommessa per il prossimo futuro.

La seconda emissione di un Borsa Protetta sul settore agroindustriale è giunta dall'emittente italiana il 4 aprile scorso e anche in questo caso il bis ha portato bene. Il certificato, con codice Isin IT0004333545 è stato proposto agli investitori con il medesimo basket di titoli ma con caratteristiche differenti. La protezione è scesa dal 90% all'85% ma in compenso è stata innalzata la partecipazione al rialzo dal 64% al 70%. Una revisione dei livelli che merita tuttavia di essere valutata attentamente. Rinunciando alla protezione di 5 euro su 100, in quanto il rimborso minimo in caso di perfor-

mance negativa del basket sarà di 90 euro nella prima emissione e di 85 nella seconda, si beneficerà di uno 0,60% in più di guadagno ogni 10 punti di rialzo del basket: la convenienza non sembra esserci. D'altro canto va detto che il basket di questa seconda proposta gode al momento

TABELLA DEI RENDIMENTI BASKET AGROINDUSRIAL

| Basket Agroindustrial Aletti | Var.ne % in valuta locale da 31/01/08 | Var.ne % in valuta locale da 04/04/08 | Var.ne % in valuta locale da 1/1 | Var.ne % in euro da 1/1 |
|------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Monsanto | 24,10 | 16,08 | 23,43 | 16,23 |
| Deere & Co. | -7,91 | -5,95 | -13,46 | -18,50 |
| Nestle' | 2,79 | -2,93 | -4,52 | -2,28 |
| Bunge | 2,84 | 24,86 | 3,26 | -2,76 |
| Archer-Daniels-Midland | -26,19 | -23,67 | -29,83 | -33,92 |
| Syngenta | 15,43 | 7,16 | 14,04 | 16,72 |
| Nissan Chemical | 7,72 | 24,25 | -3,56 | -6,14 |
| Kubota Corp | 14,11 | 31,08 | 15,32 | 12,23 |
| Var.ne % Basket | 4,11 | 8,86 | 0,59 | -2,30 |

VALUTA PLUS CERTIFICATES. PORTA INTERESSI.

Investimenti semplici su tassi d'interesse e cambi.

I Valuta Plus Certificates ABN AMRO corrispondono all'investimento diretto in un deposito in valuta. Puoi beneficiare dell'accredito giornaliero del tasso di interesse del Paese di riferimento e avvantaggiarti dell'eventuale apprezzamento della valuta prescelta rispetto all'Euro. Nel caso dei Valuta Plus sull'Euro hai l'accredito del tasso monetario europeo EONIA meno uno spread ridotto (0,15%). Un grande vantaggio è la tassazione pari al 12,50% anziché il 27% che si paga sui depositi. I Valuta Plus Certificates sono negoziabili, tramite la tua banca di fiducia, sulla Borsa Italiana.

| VALUTA PLUS CERTIFICATES | PAESI | CODICE ISIN | VALUTA PLUS CERTIFICATES | PAESI | CODICE ISIN |
|--------------------------|-------------|--------------|--------------------------|-------------|--------------|
| CZK | Rep. Ceca | NL0000081669 | EUR | Europa | NL0006061608 |
| NOK | Norvegia | NL0000081727 | HUF | Ungheria | NL0000081693 |
| SEK | Svezia | NL0000081750 | CHF | Svizzera | NL0000081651 |
| USD | Stati Uniti | NL0000081776 | TRY | Turchia | NL0000707933 |
| AUD | Australia | NL0000081636 | MXN | Messico | NL0000081719 |
| CAD | Canada | NL0000081644 | ZAR | Sud Africa | NL0000081628 |
| SGD | Singapore | NL0000081768 | GBP | Regno Unito | NL0000081677 |
| HKD | Hong Kong | NL0000081685 | JPY | Giappone | NL0000081701 |
| NZD | N. Zelanda | NL0000081735 | PLN | Polonia | NL0000081743 |

In relazione alle 'US Persons' possono essere applicabili leggi USA. Le suddette informazioni, ivi comprese quelle sui rischi, sul trattamento fiscale e sul dettaglio dei costi, devono essere necessariamente integrate con quelle, a cui si rinvia, messe a disposizione dall'intermediario in base alla normativa di volta in volta applicabile, e con quelle reperibili nel Prospetto di Base di Certificates e nelle pertinenti Condizioni Definitive scaricabili dal sito oppure richiedibili al Numero Verde e presso la sede di via Meravigli 7, Milano. PRIMA DELLA NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO DI BASE DI CERTIFICATES E LE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

INFORMATI ORA

RICEVERAI ANCHE LA BROCHURE:

800 920 960 Numero Verde
www.abnamromarkets.it
info@abnamromarkets.it



di una determinazione più conveniente dei livelli di riferimento iniziale dei singoli titoli.

Ad oggi il basket mostra un apprezzamento dell'8,86%. La quotazione in lettera, di poco inferiore ai 100 euro di emissione, risente della contrazione della volatilità dalla data di emissione, come mostrato dal grafico comparativo di seguito allegato. Infine è attualmente in collocamento con codice Isin IT0004369820, e lo sarà fino al 27 giugno, il terzo Borsa Protetta sul Basket Agroindustriale. Confermato il paniere sottostante, è stata invece stravolta la struttura del certificato. Rispetto alle precedenti due emissioni viene proposto un livello di protezione del capitale del 100% e una partecipazione totale al rialzo, fissando però un limite di rendimento massimo conseguibile del 18%.

BASKET HEALTHCARE

E' per ora figlio unico il Borsa Protetta Quanto sul settore cura della persona. Emesso il 29 febbraio a 100 euro, il certificato (Isin IT0004328560) strutturato su un basket composto dalle maggiori sei società mondiali impegnate nel settore farmaceutico e delle attrezzature mediche permette di contare a scadenza sulla protezione quasi totale del capitale investito. Infatti viene garantito il ritorno dell'investimento iniziale nella misura minima del 90% e una partecipazione al rialzo del basket con un coefficiente dell'83%. Entrando nei dettagli, il 28 febbraio 2011 ossia alla scadenza, il certificato restituirà almeno 90 dei 96,6 euro necessari per l'acquisto. Un prezzo che sconta in gran parte le commissioni di distribuzione e quindi non corrispondente alla performance del basket sottostante, lievemente positiva dall'emissione. Sarebbe invece negativo per circa 10 punti percentuali il bilancio del basket se l'emissione fosse avvenuta a inizio anno.

BASKET ENERGIE ALTERNATIVE ANCHE PER BNP

Quando si parla di investimenti a tema il primo pensiero corre, da ormai più di due anni, al settore delle energie alter-

TABELLA DEI RENDIMENTI BASKET HEALTHCARE

| Basket Healthcare Aletti | Var.ne % in valuta locale da 29/02/08 | Var.ne % in valuta locale da 1/1 | Var.ne % in euro da 1/1 |
|--------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Roche | -14,01 | -9,92 | -773 |
| Novartis | 2,13 | -15,38 | -13,33 |
| Bayer | 3,12 | -15,94 | -15,94 |
| Takeda Pharmaceuticals | -0,01 | -14,12 | -1640 |
| Johnson & Johnson | 6,53 | -0,93 | -672 |
| Fresenius Medical Care | 3,59 | -1,65 | -1,65 |
| Var.ne % basket | 0,23 | -9,66 | -10,30 |

native. La correzione profonda subita da inizio anno dagli indici azionari ha travolto anche i titoli operanti nel settore che Banca Aletti ha individuato per l'emissione del Borsa Protetta Quanto con codice Isin IT0004284615: la nipponica Chugoku Electric Power, le spagnole Gamesa Corp. e Iberdola, le americane General Electric, Memc Electronic Materials e Sun Power e infine le tedesche Q-Cells e SolarWorld.

Attualmente il certificato, emesso il 29 ottobre 2007, presenta possibilità di acquisto a 88,95 euro rispetto ai 90 euro garantiti alla scadenza del 29 ottobre 2010. Un prezzo che riflette per poco più della metà l'effettivo ribasso subito dal basket, in calo del 18,90% dall'emissione. Per quanto riguarda la parte relativa al rendimento del certificato, oltre alla rinuncia a parte dell'eventuale recupero che il basket dovesse realizzare per effetto del disallineamento tra la quotazione in lettera del certificato e il reale calo del basket, si dovrà considerare un coefficiente di partecipazione limitato al 55%.

Sebbene sia caratterizzato dai medesimi coefficienti di partecipazione (55%) e protezione del capitale (90%), il secondo Borsa Protetta Quanto Basket Alternative Energy, con codice Isin IT0004313018, si presenta con un timing di emissione invidiabile. La rilevazione dei livelli di riferimento iniziale è avvenuta infatti il 31 gennaio 2008, ovvero la settimana successiva al passaggio del ciclone del 21 gennaio. Grazie a questa fortunata coincidenza temporale il basket è oggi positivo di oltre 4 punti percentuali. La quotazione in lettera del certificato è invece di poco inferiore ai 100 euro di emissione. In pratica sono state recuperate le commis-

sioni di collocamento implicite nel prezzo. Un certificato a capitale interamente protetto che offre accesso al settore tematico delle energie alternative è stato emesso a fine dicembre anche da Bnp Paribas. L'Equity Protection Clean Energies è indicizzato a un basket

TABELLA DEI RENDIMENTI BASKET ENERGIE ALTERNATIVE

| Basket Alternative Energy Aletti | Var.ne % in valuta locale da 31/10/07 | Var.ne % in valuta locale da 31/01/08 | Var.ne % in valuta locale da 1/1 | Var.ne % in euro da 1/1 |
|----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Chugoku Electric Power | -4,85 | -5,06 | -0,92 | -3,58 |
| Gamesa Corp. Tecnologica | 0,01 | 38,17 | 944 | 944 |
| General Electric Materials | -2940 | -17,82 | -2145 | -26,03 |
| Iberdola | -19,26 | -11,88 | -1375 | -1375 |
| Memc Electronic | -10,58 | -8,27 | -26,03 | -30,34 |
| Q-Cells | -18,62 | 14,64 | -25,95 | -25,95 |
| Solarworld | -34,29 | 5,11 | -24,16 | -24,16 |
| Sunpower | -34,19 | 20,46 | -35,88 | -39,62 |
| Var.ne % basket | -18,90 | 4,42 | -17,34 | -19,25 |



TABELLA DEI RENDIMENTI BASKET CLEAN ENERGIES

| Basket Clean Energies Bnp Paribas | Peso % nell'indice | Var.ne % in valuta locale da 20/12/07 | Var.ne % in valuta locale da 1/1 | Var.ne % in euro da 1/1 |
|--------------------------------------|-----------------------|--|-------------------------------------|----------------------------|
| Renewable Energy | 14,17 | -45,95 | -50,36 | -50,89 |
| Conergy | 5,00 | -36,89 | -43,36 | -43,36 |
| Vestas Wind Systems | 14,17 | 26,83 | 19,02 | 18,99 |
| Waste Management | 14,17 | 15,97 | 1775 | 10,89 |
| Q-Cells | 5,00 | -24,39 | -25,95 | -25,95 |
| Solarworld | 14,17 | -2,34 | -25,17 | -25,17 |
| Headwaters | 5,00 | -4,01 | -0,26 | -6,07 |
| Verbund | 14,17 | 11,88 | 16,60 | 16,60 |
| Acciona | 14,17 | -20,55 | -21,65 | -21,65 |
| Var.ne % basket | -- | -16,74 | -- | -- |

composto da nove azioni impegnate nei settori energetici definiti "puliti": energia solare, eolica, idrica e comparto delle infrastrutture sono i settori industriali su cui sono impegnate le nove aziende incluse nel paniere. La composizione prevede un peso non equiparato per i nove componenti. Tre titoli pesano infatti solo per un 5% mentre i restanti sei sono equipesati al 14,17%.

Nella tabella che mostra la composizione e la performance dei singoli titoli dall'emissione e da inizio anno viene evidenziata una buona esposizione settoriale nel comparto dell'energia solare e una prevalenza di azioni europee. Ciò che balza all'occhio è che i tre titoli a cui è stato attribuito un peso del 5% sono in realtà quelli che meglio (+128,24% per Q-Cells) o peggio (-56,77% per Conergy e -

48,62% per Headwaters) avevano performato nel 2007. Dall'analisi del paniere passiamo alle caratteristiche del certificato emesso il 27 dicembre 2007 con codice Isin XS0330912659. Alla scadenza del 16 dicembre 2011 verrà garantito il ritorno dei 100 euro iniziali se il valore del paniere, risultante dalla somma delle variazioni percentuali dei nove titoli ponderati per il loro peso, sarà uguale o inferiore a quello iniziale. In caso di rialzo è invece prevista una partecipazione non totale ma limitata al 70%. Pertanto per ogni 10% di rialzo verrà riconosciuto un rendimento del 7%. Vista la performance del paniere, in ribasso al momento del 16,74% dall'emissione e stando ai 98,11 euro necessari per l'acquisto, la rinuncia all'eventuale recupero del basket sarà importante. Per ottenere un rimborso di 100 euro per certificato tale da consentire un guadagno complessivo lordo dell'1,92% si dovrà attendere un rialzo per il basket di oltre 20 punti percentuali.

Pierpaolo Scandurra

SAL. OPPENHEIM

Banca privata dal 1789

CERTIFICATO DELL'ANNO 2008: SCOPRI IL MULTI BONUS

Migliora le opportunità di rendimento

Sottostanti: Nikkei 225
S&P 500
DJ EURO STOXX 50

Prezzo lettera: 94,40 EUR
Codice Trading: T00551
Scadenza: 21 agosto 2009

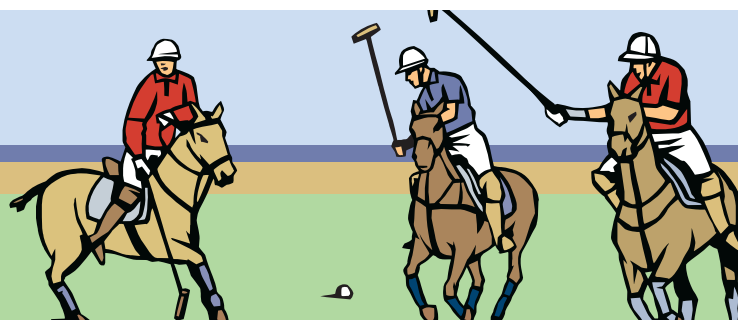
Codice ISIN: DE 000 SAL 5C5 5 • Lotto di negoziazione: minimo un certificato o multiplo • Ulteriori informazioni sul prodotto: www.oppenheim-derivati.it • Comunicazione pubblicitaria: Prima dell'acquisto leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e le Condizioni Definitive disponibili presso Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Trading & Derivatives, Untermainanlage 1, 60329 Francoforte sul Meno/Germania e presso la filiale italiana di IFP, via Vittor Pisani 22, 20124 Milano. La presente pubblicazione non costituisce consulenza o raccomandazione di investimento e non sostituisce in alcun caso la consulenza necessaria prima di qualsiasi sottoscrizione o acquisto da parte della propria banca o altro esperto abilitato. Non può essere assunta alcuna responsabilità da parte dell'emittente Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA nel caso di eventuali perdite di capitale che sono da addebitarsi esclusivamente alle decisioni di investimento prese dagli investitori anche se sulla base del presente documento. Nikkei 225*, S&P 500*, DJ EUROSTOXX 50* sono marchi registrati rispettivamente di Nikkei Inc., McGraw-Hill Companies, Inc. e Stoxx Ltd. Condizioni aggiornate al 18.06.2008. Il prezzo di vendita viene adeguato costantemente all'andamento del mercato.



- > Opportunità di rendimento da bonus del 25%
- > Possibilità di guadagno illimitato sopra il 25%
- > Protezione contro ribassi fino al 27%

--- Acquista ora sul SeDeX! ---

--- numero verde: 800 782 217 --- certificati@oppenheim.it --- www.oppenheim-derivati.it ---





I FRUTTI DELL'AGRICOLTURA

Come investire nel settore primario

Nel primo trimestre dell'anno la corsa dei prezzi del frumento è stato il simbolo delle tensioni sul mercato delle commodity, in particolare energetiche e agricole. Conseguenza principale dell'impennata, un ritorno dell'inflazione al centro delle preoccupazioni dei governanti delle economie mondiali. Sebbene i livelli di picco siano stati abbandonati, il mercato dei prodotti della terra continua ad essere uno dei più seguiti dagli investitori mondiali. Per investirvi, non appare tuttavia conveniente la strada dei future, strumento non adatto all'investitore meno esperto o al semplice risparmiatore. Per prendere posizione sul mercato delle commodity agricole, caratterizzato tra l'altro da un andamento decorrelato rispetto al mercato azionario, sono disponibili diversi strumenti tra Etf e certificati. In questa seconda categoria ricadono una serie di prodotti divisibili in due categorie in base alla tipologia di sottostante, che può essere costituito da un paniere di azioni o da contratti future. Nel primo caso il problema principale è dato da una maggiore correlazione con l'andamento generale delle Borse mondiali. Si perde dunque in parte quello che è uno delle determinanti principali dell'investimento in commodity. Nel lungo periodo tuttavia, la sempre maggiore richiesta di prodotti agricoli proveniente anche dal settore energetico, non farà mancare la domanda e dunque la possibilità di generare utili alle imprese operanti nel comparto. Nel secondo caso lo scotto da pagare è il problema del roll-over.

SI AMPLIA L'OFFERTA DI CERTIFICATI

I panieri di società legate al comparto agricolo o a materie prime agricole fanno da sottostante a sette nuovi certificati

Investment, proposti da cinque emittenti diverse, arrivati negli ultimi mesi sul mercato italiano. L'ampliamento della gamma non riguarda solo il numero di prodotti ma anche la tipologia di strutture disponibili, fino a pochi mesi fa ridotta a soli prodotti di categoria Delta 1, ovvero a semplice replica del sottostante. Ora sono invece disponibili certificati in grado di seguire l'apprezzamento del settore ma anche di offrire una protezione del capitale nominale investito.


LEHMAN BROTHERS AGRICULTURE ER INDEX

L'indice proprietario di Lehman Brothers, sul quale la stessa emittente ha in rampa di lancio un certificato Protection Express, misura la performance di otto commodity agricole selezionate e pesate in base agli scambi medi giornalieri in dollari sui relativi contratti future. Dalla tabella si può notare la netta prevalenza sul totale di mais e semi di soia, tra le materie prime più utilizzate per la produzione di carburanti alternativi. Da inizio anno l'indice ha messo a segno un rialzo di circa 17 punti percentuali, mentre rispetto a un anno fa il guadagno messo a segno è pari a oltre 47 punti percentuali. Il certificato Protection Express, sottoscrivibile fino al 26 giugno per un valore nominale di 1.000 euro per singolo certificate, ha una durata di cinque anni, salvo richiamo anticipato, al termine dei quali all'investitore verrà interamente riconosciuta la performance realizzata dall'indice sottostante se positiva. Qualora invece il risultato dell'indice risultasse negativo gli investitori potranno contare sulla restituzione dell'intero capitale versato in emissione. Il prodotto è dotato tuttavia anche di un'opzione Autocallable, che potrebbe entrare in funzione nel suo terzo anno di vita. Se

alla data di rilevazione prevista il sottostante risulterà essere almeno pari allo strike iniziale, il certificato verrà rimborsato anticipatamente con un Bonus del 20%.

S&P GSCI AGRICULTURAL ER

Anche in questo caso si tratta di un indice composto non da titoli azionari di società operanti nel comparto, ma da future su commodity. E anche in questo caso, come nel precedente, sono otto i prodotti agricoli

|  | | | | | | |
|---|------------|-------------------|--|-----------|---------|------------|
| COD. ISIN | COD. BORSA | STRUMENTO | SOTTOSTANTE | MULTIPLIO | STRIKE | SCADENZA |
| IT0004224413 | I22441 | Reflex | S&PMIB | 0,0001 | 0,00 | 16/09/2011 |
| IT0004345317 | I34531 | Equity Protection | DJ EUROSTOXX 50 | 0,026484 | 3587,13 | 10/04/2012 |
| IT0004180748 | I18074 | Twin Win | DJ EUROSTOXX 50 | 0,024928 | 4011,63 | 18/12/2009 |
| IT0004259484 | I15750 | Reflex | DJ EUROSTOXX SUSTAINABILITY 40 | 0,01 | 0,00 | 17/12/2010 |
| IT0004345861 | I34586 | Alpha Warrant | BASKET SPANISH BANKS/ BASKET UK BANKS | - | 1,00 | 19/09/2008 |

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



PESI S&P GSCI AGRIC.

| | |
|----------------|--------|
| Frumento | 2671% |
| Frumento rosso | 6,39% |
| Mais | 31,49% |
| Semi di soia | 17,37% |
| Cotone | 6,02% |
| Zucchero | 646% |
| Caffè | 3,81% |
| Cacao | 176% |

PESI LEHMAN BROTHERS

| | |
|----------------------|--------|
| Semi di soia | 26,96% |
| Mais | 23,14% |
| Soia alimentare | 6,95% |
| Frumento | 8,57% |
| Olio di semi di soia | 6,56% |
| Caffè | 976% |
| Cotone | 6,92% |
| Zucchero | 11,14% |

*Al 30 aprile 2008

presi in considerazione: frumento, frumento rosso, mais, semi di soia, cotone, zucchero, caffè e cacao. A differenza dell'indice precedente, sono tre le materie prime a pesare di più: ai semi di soia e al mais si aggiunge il frumento.

Da inizio anno la performance dell'indice è positiva per oltre il 15% mentre a un anno sfiora il 40%. L'indice S&P Gsci Agricultural Excess Return fa da sottostante a un'emissione di Banca Imi del 4 giugno. Si tratta di un Equity Protection con durata

quattro anni che consentirà, nella peggiore delle ipotesi, di rientrare dell'intero capitale nominale. La partecipazione ai rialzi dell'indice è invece limitata all'85%. In altri termini, ogni 10% di rialzo dell'indice sottostante al sottoscrittore verrà riconosciuto un 8,5% di performance fino a un rendimento massimo prefissato del 50%. Tra gli elementi positivi l'opzione Quanto che immunizza il certificato dalle variazioni del cambio. E' da tenere sempre presente, infatti, che quando si investe in materie prime,

IL BORSA PROTETTA DI BANCA ALETTI

| | |
|---------------------|--|
| Nome | Borsa Protetta con Cap |
| Emittente | Banca Aletti |
| Sottostante | Basket Agroindustrial |
| Caratteristiche | Protezione 100%, Partecipazione 100%, Cap 118% |
| Data emissione | 01/07/2008 |
| Scadenza | 01/07/2011 |
| Prezzo di emissione | 100 euro |
| Negoziatore | Sedex |
| Codice Isin | IT0004369820 |

queste sono quotate in dollari statunitensi mentre lo strumento di investimento può essere definito in euro. In questo caso il problema è risolto dalla presenza della suddetta opzione.

BASKET AGROINDUSTRIAL

Otto azioni di società attive nel comparto dell'agricoltura, dalla produzione di sementi, alla logistica, alla produzione e alla trasformazione di beni alimentari, alla produzione e vendita di macchinari e di prodotti chimici per le coltivazioni, costituiscono il paniere su cui è stato costruito il certificato a capitale interamente protetto di Banca Aletti. In questo caso si intuisce, dall'andamento dei titoli sottostanti, equipesati all'interno del paniere, la differenza di prestazione da inizio anno rispetto agli indici costituiti da future sulle commodity. Al buona andamento

COGLI LE OPPORTUNITÀ DEI TITOLI ENERGETICI E BANCARI CON LA SICUREZZA DEL CAPITALE PROTETTO.

ARTURO, SA CHE CON GLI EQUITY PROTECTION CERTIFICATES DI BNP PARIBAS POSSO INVESTIRE SULLE PIÙ IMPORTANTI AZIONI ITALIANE CON LA TRANQUILLITÀ DEL CAPITALE PROTETTO?

SIGNORE, QUANDO SI PARLA DI INVESTIMENTI LEI SA SEMPRE PRENDERE LE GIUSTE MISURE!

EQUITY PROTECTION DI BNP PARIBAS SU ENERGETICI E BANCARI.

| SOTTOSTANTE | LIVELLO DI PROTEZIONE | FATTORE DI PARTECIPAZIONE | CAP | DATA DI SCADENZA | PREZZO INDICATIVO IN VENDITA | ISIN | COD NEG |
|-----------------|-----------------------|---------------------------|------|------------------|------------------------------|--------------|---------|
| ENEL | 7,44 | 100% | - | 18-01-13 | 92,95 | XS0336728968 | P28968 |
| ENI | 24,74 | 100% | 130% | 20-07-12 | 98,8 | NL0006090714 | P90714 |
| INTESA SANPAOLO | 4,433 | 100% | 130% | 20-07-12 | 96,6 | NL0006089864 | P89864 |
| UNICREDIT | 4,24 | 100% | 130% | 20-07-12 | 97,75 | NL0006089880 | P89880 |
| UNICREDIT | 4,88 | 100% | 130% | 20-07-12 | 96,8 | NL0006090698 | P90698 |

DATI AGGIORNATI AL 03-06-08

Gli Equity Protection su titoli energetici e bancari ti permettono di beneficiare delle performance di alcune delle più importanti società italiane operanti in questi settori, con la tranquillità del capitale garantito a scadenza. Sono quotati in Borsa Italiana: puoi investire anche solo 100 Euro e negoziare il Certificate in qualsiasi momento, dalle 9:05 alle 17:25, dal lunedì al venerdì.

Per scoprire tutte le possibilità d'investimento rivolgiti alle filiali BNL, chiama il **Numero Verde 800 92 40 43** oppure visita prodottidiborsa.bnpparibas.com

COMPONENTI AGROINDUSTRIAL BASKET

| Società | Valuta | Perf. da inizio anno |
|------------------------|-----------------|----------------------|
| Monsanto | Dollaro Usa | 22,89% |
| Deere & C. | Dollaro Usa | -16,32% |
| Nestlè | Franco svizzero | -5,05% |
| Bunge | Dollaro Usa | 1,24% |
| Archer-Daniels Midland | Dollaro Usa | -29,77% |
| Syngenta | Franco svizzero | 13,09% |
| Kubota | Yen | 15,32% |
| Nissan Chemical | Yen | -3,56% |

L'EQUITY PROTECTION DI BANCA IMI

| | |
|----------------------------|--|
| Nome | Equity Protection Quanto con Cap |
| Emittente | Banca Imi |
| Sottostante | S&P Gsci Agricultural E.R |
| Caratteristiche | Protezione 100%, Partecipazione 85%, Cap 150% |
| Data emissione | 04/06/2008 |
| Scadenza | 04/06/2011 |
| Prezzo di emissione | 100 euro |
| Negoziatore | Sedex |
| Codice Isin | IT0004362544 |

di Monsanto, capace di salire di oltre il 20% da inizio anno, fa da contraltare il -30% accumulato da Archer-Daniels Midland. Al 15% di rialzo della giapponese Kubota, corrisponde un -16% del produttore di macchinari John Deere.

In ogni caso, considerata la tempesta abbattutasi sulle borse mondiali, tutto sommato la tenuta dei titoli del comparto è stata buona. Il certificato di Banca Aletti, che rimarrà in sottoscrizione fino al prossimo 27 giugno, è un Borsa Protetta della durata di tre anni che a scadenza garantisce totalmente il capitale investito all'emissione in caso di performance negative del basket sottostante. Al rialzo è offerta una partecipazione totale all'andamento positivo del basket ma con un limite massimo di guadagno, posto al 18% rispetto allo strike iniziale.

DWS AGRIX INDEX

Il Dws Agrix Index è un indice proprietario che investe a livello globale in aziende appartenenti al settore agricolo o che comunque traggano la maggior parte dei profitti dal potenziale di crescita del comparto. Il suo funzionamento prevede un'allocazione dinamica dei pesi in maniera da mantenere la volatilità contenuta all'interno del 30%.

Per ottenere questo risultato l'esposizione dell'indice viene bilanciata tra una componente azionaria e una a basso rischio in funzione del contesto di mercato. Nella pratica in una fase positiva di mercato, quando la volatilità è generalmente più contratta, il portafoglio verrà investito nella componente azionaria in leva. Al contrario, in una fase di mercato negativa o perlomeno caratterizzata da un'elevata volatilità, l'esposizione del patrimonio è indirizzata verso asset class a rischio più contenuto. Il

numero di azioni prese in considerazione dall'indice di Dws, oltre 30, è molto più elevato rispetto al Basket Agroindustrial, il che permette di diminuire il rischio legato al singolo titolo azionario. Da inizio anno il guadagno messo a segno si attesta poco sopra l'8% mentre sulla distanza dell'anno la crescita supera i trenta punti percentuali.

Sull'indice in questione sarà sottoscrivibile, fino all'1 luglio, un Protect certificate di Dws Go che, al termine dei tre anni di vita, garantirà il rimborso del capitale nominale mentre il rendimento verrà riconosciuto al sottoscrittore sotto forma di un Bonus, compreso tra il 4% del global floor e il 66% (dato da un local Cap del 5,5%) e calcolato sulla base della somma algebrica delle dodici performance percentuali trimestrali. Un esempio per chiarire: fatto 100 il valore iniziale dell'indice alla data iniziale del 2 luglio prossimo, ogni tre mesi si procederà a rilevare il valore dell'indice.

Se la prima variazione intermedia sarà stata positiva per un 4%, la seconda (calcolata percentualmente come differenza tra il prezzo di chiusura alla fine del primo trimestre e quello di chiusura alla fine del secondo trimestre) negativa per un 2% e la terza positiva del 7%, anche se per effetto del Cap il riconoscimento si fermerà al 5,5%, si avrà una somma algebrica positiva pari al 7,5%. Con la stessa procedura si proseguirà fino alla scadenza e si giungerà alla determinazione del Bonus finale che in ogni caso non potrà mai essere inferiore al 4% o superiore al 66%, pari al 22% annuo semplice.

Vincenzo Gallo e Alessandro Piu

IL PROTECT DI DWS GO

| | |
|----------------------------|--|
| Nome | Protect |
| Emittente | Dws Go |
| Sottostante | Dws Agrix Index |
| Caratteristiche | Protezione 100%, Bonus trim max 5,5%, Bonus min: 4% |
| Data emissione | 02/07/2008 |
| Scadenza | 11/07/2011 |
| Prezzo di emissione | 100 euro |
| Negoziatore | Scoach |
| Codice Isin | DE000DWS0JW2 |

IL PROTECTION EXPRESS DI LEHMAN BROTHERS

| | |
|----------------------------|---|
| Nome | Protection Express |
| Emittente | Lehman Brothers |
| Sottostante | Lehman Brothers Agriculture Excess Return Index |
| Caratteristiche | Protezione 100%, Partecipazione 100%, Coupon 20% |
| Data emissione | 30/06/2008 |
| Scadenza | 01/07/2013 |
| Prezzo di emissione | 1.000 euro |
| Negoziatore | Irish Stock Exchange |
| Codice Isin | XS0366066495 |



GLI ULTIMI AGGIORNAMENTI

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCAD. | CODICE ISIN | MERCATO |
|--------------------------------|---------------------------|---|------------------------|---|------------|--------------|-----------------|
| Equity Protection Cap | Deutsche Bank | S&P/MIB | 12/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 110,5% | 01/03/2010 | DE000DB2L1Y9 | Sedex |
| Equity Protection Cap | Deutsche Bank | Dj Eurostoxx 50 | 12/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 110% | 01/03/2010 | DE000DB2L2Y7 | Sedex |
| Equity Protection Cap | Deutsche Bank | S&P/MIB | 12/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 142% | 28/03/2013 | DE000DB2X9Y8 | Sedex |
| Equity Protection Cap | Deutsche Bank | S&P/MIB | 12/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140% | 16/07/2012 | DE000DB3L7Y5 | Sedex |
| Equity Protection CAP | Deutsche Bank | S&P/MIB | 12/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; CAP 140% | 14/01/2013 | DE000DB1L5Y1 | Sedex |
| Bonus | Deutsche Bank | Generali | 12/06/2008 | Barriera 65%; Bonus 110,5% | 15/09/2010 | DE000DB3M0Y9 | Sedex |
| Bonus | Deutsche Bank | Unicredit | 12/06/2008 | Barriera 55%; Bonus 108% | 02/11/2009 | DE000DB3L8Y3 | Sedex |
| Bonus | Deutsche Bank | S&P/MIB | 12/06/2008 | Barriera 75%; Bonus 118% | 31/08/2009 | DE000DB2L3Y5 | Sedex |
| Bonus Quanto | Deutsche Bank | Nikkei 225 | 12/06/2008 | Barriera 75%; Bonus 130% | 20/05/2011 | DE000DB3L5Y9 | Sedex |
| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE | SCAD. | CODICE ISIN | MERCATO |
| Equity Protection | Banca IMI | DJ Eurostoxx Banks | 20/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 93% | 01/07/2013 | IT0004371891 | Sedex |
| Equity Protection con Cap | Banca IMI | Enel | 20/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100%;Cap 135% | 24/06/2011 | IT0004380793 | Sedex |
| Equity Protection | Deutsche Bank | Dj Eurostoxx 50, S&P500 | 20/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 80% | 21/06/2012 | DE000DB0L5P0 | LUX |
| Butterfly | Sal. Oppenheim | DJ Eurostoxx 50 | 23/06/2008 | Barriera Up 170%; Barriera Down 70%; Partecipazione Down 100%; Partecipazione Up 50%; Protezione 100% | 21/12/2011 | DE000SAL5CQ4 | Sedex |
| Cash Collect | Deutsche Bank | DJ Eurostoxx 50 | 24/06/2008 | Barriera 65%; Coupon 10,25% | 27/06/2013 | DE000DB3L9Y1 | Sedex |
| Equity Protection | Deutsche Bank | Alpha Pairs Sector 4 ER | 24/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100% | 27/06/2013 | DE000DB0LOLO | LUX |
| Equity Protection Puttable | Deutsche Bank | Enel | 24/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150 | 27/06/2013 | DE000DB0LOR7 | LUX |
| Bonus Worst | Deutsche Bank | Generali, Fiat, Eni | 24/06/2008 | Barriera 60%; Bonus 25% | 28/06/2010 | DE000DB0L1X3 | LUX |
| Protect Plus | DWS GO | DWS Infrac Index | 24/06/2008 | Protezione 100%; Rilevazione performance semestrali | 04/07/2012 | DE000DWS0J13 | Scoach |
| Trigger Yield | Credit Suisse | Eur/Usd | 24/06/2008 | Cedola 6%; Coupon 6%; Trigger 91%; Protezione 100% | 19/06/2013 | GB00B39MSQ94 | Sedex |
| Autocallable Capital Protected | Merrill Lynch | Dj Eurostoxx 50, s&p 500 e Nikkei225 | 25/06/2008 | Protezione 100%; Barriera 75%; Cedola 5% | 02/07/2012 | XS0366050499 | Sedex/LUX |
| Twin Win Autocallable | Unicredit - HVB | Telecom Italia | 25/06/2008 | Barriera 70%; Coupon 18,5% e Partecipazione 100% | 26/06/2010 | DE000HV7LLZ1 | EuroTLX |
| Express Coupon Plus | Società Générale | Eni, Intesa San Paolo, Generali | 25/06/2008 | Cedola 5% semestrale, Barriera 55% | 30/06/2011 | DE000SG0P753 | SeDex |
| Borsa Protetta con Cap | Banca Aletti | S&P/MIB | 26/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135% | 30/12/2011 | IT0004381437 | Sedex |
| Borsa Protetta | Banca Aletti | S&P Bric 40 | 26/06/2008 | Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 124% | 30/06/2011 | IT0004381445 | Sedex |
| Butterfly | Banca Aletti | Enel | 26/06/2008 | Barriera Up 150%; Barriera Down 60%; Protezione 100%; Partecipazione 100% | 30/06/2011 | IT0004381452 | Sedex |
| Step | Banca Aletti | Unicredit | 26/06/2008 | Barriera 60%; Coupon 9%; Rimborsato Minimo 40% | 30/06/2011 | IT0004381460 | Sedex |
| Protection Express | Lehman Brothers | Lehman Brothers Agriculture Excess Return Index | 26/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Coupon 20% | 01/07/2013 | XS0366066495 | Irish S.E. |
| Equity Protection | Abn Amro | S&P/MIB | 26/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100% | 30/06/2013 | NL0006308249 | IS Fineco |
| Express | Unicredit - HVB | DJ Eurostoxx 50 | 26/06/2008 | Coupon 6,2% semestrale; Barriera 70% | 30/12/2009 | DE000HV7LL76 | SeDex/ Euro TLX |
| Borsa Protetta | Banca Aletti | S&P/MIB | 27/06/2008 | Protezione 95%; Partecipazione 75% | 01/07/2011 | IT0004369838 | Sedex |
| Borsa Protetta con CAP | Banca Aletti | Basket Agroindustriale | 27/06/2008 | Protezione 100%;Partecipazione 100%; Cap 118% | 01/07/2011 | IT0004369820 | Sedex |
| Borsa Protetta con CAP | Banca Aletti | Dj Eurostoxx 50 | 27/06/2008 | Protezione 100%;Partecipazione 100%; Cap 121% | 01/07/2011 | IT0004369846 | Sedex |
| Step | Banca Aletti | Telecom Italia | 27/06/2008 | Barriera 65%; Coupon 9%; Rimborsato Minimo 35% | 01/07/2011 | IT0004369812 | Sedex |
| Fast Emerging | BNP Paribas | RDX, Hang Seng China Ent. , iShares MSCI Brazil Index Fund VS. S&P500 | 30/06/2008 | Protezione 90%; Coupon 7% | 02/07/2013 | XS0366246550 | LUX |
| Equity Protection con CAP | BNP Paribas | Basket Olimpiadi | 30/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 131% | 06/07/2012 | NL000629541 | Sedex |
| Equity Protection con CAP | BNP Paribas | Generali | 30/06/2008 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 123% | 07/07/2011 | NL0006295420 | Sedex |
| Athena | BNP Paribas | DJ Eurostoxx 50 | 30/06/2008 | Barriera 70% ; Coupon 8%; Trigger Decrescenti | 30/06/2011 | NL0006295404 | Sedex |
| Alpha Express | Deutsche Bank | Hang Seng China Ent. VS Emerging Market | 01/07/2008 | Coupon 3% trimestrale se spread >0%; Protezione 100% no barriera; Barriera -40% | 03/01/2011 | DE000DB7EFU7 | LUX |
| Equity Protection | Deutsche Bank | Liquid Alpha 4 ER | 01/07/2008 | Protezione 90%; Partecipazione 100% | 03/01/2011 | DE000DB7EFW3 | LUX |
| Protect | DWS GO | DWS Agrix Index | 01/07/2008 | Protezione 100%; Bonus Trim Max 5,5%; Bonus Minimo 4% | 11/07/2011 | DE000DWS0JW2 | Scoach |
| Protect | DWS GO | DWS Infrac Index | 01/07/2008 | Protezione 100%; Bonus Trim Max 5,5%; Bonus Minimo 4% | 11/07/2011 | DE000DWS0JX0 | Scoach |
| Total Alpha | Calyon (Credite Agricole) | LS Strategy Index | 31/07/2008 | Partecipazione 100% | 05/08/2013 | XS0356455948 | LUX |
| Twin Win | Barclays | Eur/Usd | 31/07/2008 | Barriera 1,80 Eur/Usd, Cedola 4,25% | 05/08/2011 | GB00B2QZWC88 | SIS De@idone |
| Double Coupon | Merrill Lynch | S&P/MIB, DJ Eurostoxx 50, S&P500, Nikkei 225 | 09/09/2008 | Barriera 60%, Barriera Cedola 70% Cedola 5%, Coupon 5% | 19/09/2014 | XS0357322410 | Lux |



LE ULTIME NOTIZIE

Dal mondo dei certificati

NEWS

Nuovo programma di emissione per Deutsche Bank

Borsa Italiana, con il provvedimento 5.915 dell'11 giugno 2008, ha approvato il nuovo programma di emissioni dell'emittente Deutsche Bank.

In particolare con tale provvedimento è stata disposta l'ammissibilità alle quotazioni dei Pepp Certificates, Pepp Cap Certificates, Discount Certificates, Equity Protection Certificates ed Equity Protection Cap Certificates su azioni, indici, merci, tassi di cambio, panieri di azioni, panieri di indici, panieri di merci e panieri di tassi di cambio che verranno emessi dall'emittente tedesca.

Nuova ondata di eventi Knock-out

La pressione ribassista che ha nuovamente colpito i mercati azionari nel corso delle ultime settimane ha portato una serie di certificati a raggiungere il livello

barriera. Nel dettaglio, nella giornata del 12 giugno a causa di una rilevazione del prezzo di riferimento del sottostante inferiore al livello barriera, hanno subito l'evento Knock-out tre Bonus Certificate su Unicredit di Goldman Sachs con codice Isin JE00B1PPR27, JE00B1PPW79 e JE00B23DSZ05, un Bonus Certificate su Intesa Sanpaolo emesso da Abn Amro con codice Isin NL0000180800 e un Bonus, ancora su Intesa Sanpaolo emesso da Unicredit con codice Isin IT0004035934. Nella giornata del 16 giugno stessa sorte è toccata a un Twin Win su Intesa Sanpaolo emesso da Abn Amro con codice Isin NL0000863793.

A seguito della violazione del livello barriera i certificati hanno perso le opzioni accessorie ossia la possibilità di ribaltare in positivo le performance negative per il Twin Win e il riconoscimento di un Bonus anche in caso di andamento negativo per il Bonus, e proseguiranno nella quotazione fino a scadenza replicando fedelmente l'andamento del titolo.

Ridurre la partecipazione se i rischi di mercato sono elevati.
La nuova generazione di indici Bank Vontobel.



Vontobel Managed
Risk Index TR Open End
Certificates

Gamma Prodotti

| | Benchmark | ISIN |
|-----------|--------------------|--------------|
| USA | S&P 500 TR | DE000VTA0AB8 |
| Europe | DJ EuroSTOXX 50 TR | DE000VTA0AC6 |
| Italy | S&P MIB TR | DE000VTA0AD4 |
| Commodity | S&P GSCI TR | DE000VTA0AE2 |

Vontobel in collaborazione con l'esperto di modelli quantitativi swissQuant Group ha sviluppato una nuova generazione di indici, che in fasi di maggiore volatilità – quindi caratterizzate da rischi di mercato più elevati – riduce la partecipazione alla performance dell'indice di riferimento. A seconda dell'andamento della volatilità una quota più o meno elevata verrà allocata nell'indice di riferimento e la quota restante nel mercato monetario. Gli Open End Certificates sul Vontobel Managed Risk Index TR mirano, tramite l'osservazione e la gestione della volatilità, a raggiungere una migliore performance rispetto all'indice di riferimento.

Allocazione dinamica dell'indice DJ EuroStoxx 50: esposizione all'indice in %



Confronto tra l'analisi retrospettiva storica dell'indice DJ EuroStoxx 50 (nero) e la relativa strategia (blu)



I dati storici non rappresentano in alcun modo una garanzia in merito all'andamento futuro.

Volete saperne di più? Tutte le informazioni su www.derinet.it o chiamando al numero 848 78 14 15

Avvertenze: prima dell'acquisto e della negoziazione dei Certificati si raccomanda di leggere attentamente il Base Prospectus e i relativi Final Terms disponibili gratuitamente presso la sede legale dell'emittente Vontobel Financial Products GmbH, in Kaiserstrasse 6, 60311 Francoforte sul Meno o sul sito internet www.derinet.it. Il presente messaggio ha mero scopo informativo e illustrativo rispetto alle informazioni contenute nel Base Prospectus e nei pertinenti Final Terms. Le informazioni contenute nel presente messaggio non sono e non devono essere intese come una raccomandazione, una ricerca o un'altra informazione intesa a raccomandare o a proporre una strategia di investimento, né alla stregua di una sollecitazione o di una consulenza in materia di investimenti o di altra natura.



Private Banking
Investment Banking
Asset Management

Performance creates trust



...VIA MAIL

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



Vista la difficoltà degli indici azionari di riprendere la strada del rialzo vorrei avvicinarmi per la prima volta a qualche derivato che mi consenta di difendermi dall'eventuale ulteriore ribasso. Su diversi forum finanziari mi è stato consigliato di seguire i Reflex Short. Premesso che ho sempre investito con i fondi comuni, mi sapete dire cosa sono e come funzionano questi strumenti? In particolare sarei interessato all'S&P/MIB

M.G.

Gentile lettore,

I Reflex Short sono certificati di investimento di classe A, con cui Borsa Italiana identifica i certificati più semplici. Emessi da Banca Imi, sono quotati sul Sedex e possono essere acquistati anche con importi inferiori a 100 euro. Non sono altro che cloni speculari dell'indice a cui sono agganciati, nel caso spe-



cifico l'S&P/Mib. Il Reflex Short strike 80.000 con scadenza 20 giugno 2008 con codice Isin IT0004273600, non fa altro che replicare linearmente e senza leva la variazione dell'indice italiano al suo contrario. A ogni 100 punti di ribasso dell'indice corrispondono 100 punti, moltiplicati per la parità, di rialzo del certificato. I Reflex Short sono particolarmente indicati per chi ha esigenza di copertura di posizioni rialziste in essere oltre che per chi intende sfruttare un'eventuale discesa. In caso di crescita dell'indice il certificato tenderà a perdere valore in analogia misura. Va infine considerato il fattore fiscale. I certificati sono soggetti a un'unica tassazione del 12,5% sui guadagni, come avviene per le azioni e consentono di compensare eventuali plus/minusvalenze. Tuttavia, dal momento che non è stato ancora comunicata la data di inizio delle negoziazioni delle nuove emissioni di Reflex Short, non è possibile allo stato attuale operare al ribasso con questa tipologia di certificato.



VALUTIAMO TUTTE LE OPPORTUNITÀ DEL MERCATO.

Banca IMI offre una gamma completa di servizi alle banche, alle imprese, agli investitori istituzionali, ai governi ed alle pubbliche amministrazioni, in Italia e all'estero. Fra i servizi offerti alle banche, cura in particolare quelli rivolti agli investitori privati ed alle piccole imprese. Banca IMI è tra i principali emittenti di Covered Warrant, Reflex ed altri Investment Certificates quotati al Sedex di Borsa Italiana ed è uno dei più attivi operatori specialisti di strumenti ad indice e di derivati sulle principali borse europee.

Per saperne di più visitate il sito www.bancaimi.com oppure chiamate il Numero Verde 800.99.66.99.



BANCA IMI



TELEFONICI IN FERMENTO

Teliasonera, Telefonica, Tele2, Neuf Cegetel e Inmarsat. Sono i cinque titoli del comparto telecomunicazioni del DJ Stoxx 600 che possono vantare una performance positiva a un anno. Solo Neuf Cegetel, tuttavia, è riuscita a conservare un risicato segno più da inizio 2008. Merito del raddoppio del dividendo e della crescita dell'utile netto del 23% messa a segno dalla compagnia francese nel 2007. E merito anche dei fremiti da consolidamento che stanno attraversando il settore. Neuf Cegetel è infatti nel novero delle società interessate ad acquisire Alice France, la società transalpina di Telecom Italia attiva nel broadband dalla cui cessione l'operatore domestico conta di ricavare liquidità da impiegare nel rafforzamento della posizione in Germania. Interessata all'acquisizione è anche l'internet service provider Iliad. La stessa Teliasonera deve in parte la sua performance positiva al vento di M&A sul settore. L'operatore telefonico scandinavo è infatti finito nel

mirino di France Telecom, la quale ha offerto 41 miliardi di euro e potrebbe rilanciare dopo l'iniziale rifiuto. Non solo, secondo il Financial Times anche Telenor potrebbe essere interessata a essere della partita, una notizia finora non confermata dalla compagnia telefonica. Altro dossier sul tavolo è quello che riguarda l'internet provider Tiscali. In questo caso è Vodafone a fare da predatore, anche se finora l'offerta non si è palesata e i timori di un

| X-markets | | Deutsche Bank | | | |
|-----------------------|--------------|---------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | STRIKE | LIVELLO PROTEZ. | PART. | Bid/Ask al 17/06/08 |
| EQUITY PROTECTION CAP | S&P MIB | 33.894,00 | 100% | 100% - Cap 110,5% | 95.35 - 96.35 |
| EQUITY PROTECTION CAP | EuroSTOXX 50 | 3.724,50 | 100% | 100% - Cap 135% | 96.60 - 97.60 |
| BONUS | Nikkei 225 | 14.269,61 | 25% | 100% - Bonus 130% | 98.65 - 98.95 |
| BONUS | Unicredit | 4,935 | 45% | 100% - Bonus 108% | 4.35 - 4.37 |
| BONUS | Generali | 28,20 | 35% | 100% - Bonus 110.5% | 25.23 - 25.30 |

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



ritiro degli inglesi hanno già provocato un forte ribasso dei titoli della società sarda in Borsa. L'operatore britannico, che lo scorso anno ha acquisito Tele2 anch'essa tra le performance positive rispetto a 12 mesi fa, potrebbe accrescere la sua posizione nel Belpaese ai danni di Telecom Italia. A essere interessati a Tiscali sarebbero anche Wind, Fastweb, BSkyB e Carphone.

CeD

CERTIFICATI "TELEFONICI"

Per investire sul comparto delle telecomunicazioni a livello europeo l'industria dei certificati mette a disposizione nove emissioni legate alle performance del DJ Eurostoxx Telecom. Tra queste, uno Step emesso da Banca Aletti nell'estate 2007. Il prodotto rileverà il 31 luglio prossimo il livello dell'indice ai fini dell'eventuale rimborso anticipato. Se a tale data il DJ Eurostoxx Telecommunications si troverà a un livello almeno pari ai 451,85 punti, distante il 7,57% dai livelli attuali, il certificato si autoestinguerà e agli investitori verranno restituiti 108,5 euro su 100 euro nominali. Un coupon dell'8,5% annuo che, per chi dovesse acquistare ora il certificato a 96,25 euro (prezzo esposto in lettera dal market maker) crescerà fino al 12,72%.

LO STEP SU DJ EUROSTOXX TELECOM.

| | |
|---------------------|---------------------------------|
| Nome | Step |
| Emittente | Banca Aletti |
| Sottostante | DJ Eurostoxx Telecommunications |
| Strike | 451,85 |
| Barriera | 25% a 338,89 |
| Coupon | 8,5% |
| Rimborso minimo | 25% |
| Data emissione | 31/07/2007 |
| Scadenza | 30/07/2010 |
| Prezzo di emissione | 100 euro |
| Prezzo in lettera | 96,25 euro |
| Negoziatore | Sedex |
| Codice Isin | IT0004247174 |

Se il certificato non verrà richiamato la quotazione proseguirà fino all'anno successivo dove, a parità di condizioni, potranno essere rimborsati 117 euro per certificato. Infine, nel caso in cui neanche in questa terza occasione vengano soddisfatte le condizioni necessarie all'estinzione anticipata, si arriverà alla scadenza naturale del certificato. Qui, in funzione del livello raggiunto dal sottostante, si potranno verificare tre scenari distinti. Nella migliore delle ipotesi, con l'indice almeno pari al valore di strike si otterrà la restituzione dei 100 euro nominali maggiorati del totale dei coupon per un totale di 125,5

S&P WISE Long/Short è un indice unico ed innovativo proposto da SG per permettere agli investitori di realizzare una strategia Long/Short con l'obiettivo di conseguire:

- Performance decorrelate dall'andamento del mercato
- Volatilità inferiore rispetto ai mercati azionari europei

L'indice è ottenuto combinando posizioni lunghe (acquisto) e posizioni corte (vendita) su azioni europee selezionate sulla base del modello matematico WISE, sviluppato dal team di Ricerca Quantitativa di Société Générale.

È ora possibile investire sull'indice S&P WISE Long/Short tramite un Certificato Equity Protection caratterizzato da:

- Partecipazione al 100% dei rialzi dell'indice S&P WISE Long/Short
- Capitale garantito al 100% a scadenza in ogni scenario di mercato*

A scadenza l'investitore riceverà un rimborso minimo di 100 € (pari al capitale investito in fase di sottoscrizione) maggiorato della performance positiva realizzata dall'indice di riferimento S&P WISE Long/Short.

Equity Protection Certificate su indice S&P WISE Long/Short è in collocamento fino al 30/04/2008 e verrà richiesta la quotazione su Borsa Italiana con liquidità garantita da Société Générale.

| INDICE SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | PROTEZIONE | SCADENZA | ISIN | CODICE DI NEGOZIAZIONE |
|---------------------|--|------------|------------|--------------|------------------------|
| S&P WISE Long/Short | Indice quantitativo che attua una strategia Long/Short | 100 € | 08/05/2013 | DE000SG1E7T3 | S08540 |

La gamma completa di Certificate SG è disponibile sul sito www.certificate.it



**SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE**

Per maggiori informazioni:

www.certificate.it
info@sgborsa.it



*A scadenza sarà garantito un rimborso minimo di 100 €, pari all'intero capitale investito in fase di sottoscrizione. In caso, invece, di acquisto del Certificato sul mercato secondario ad un prezzo superiore a 100 € si avrà la protezione di parte del capitale investito, mentre a fronte di un prezzo inferiore a 100 € si avrà il capitale garantito sia un rendimento minimo.

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario e non costituisce offerta di vendita o sollecitazione all'investimento. Prima dell'acquisto leggere il Programma di Emissione e le Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.certificate.it e presso Société Générale Via Olona, 2 - 20123 Milano.

SG

Equity Protection
Certificate su indice
S&P WISE Long/Short

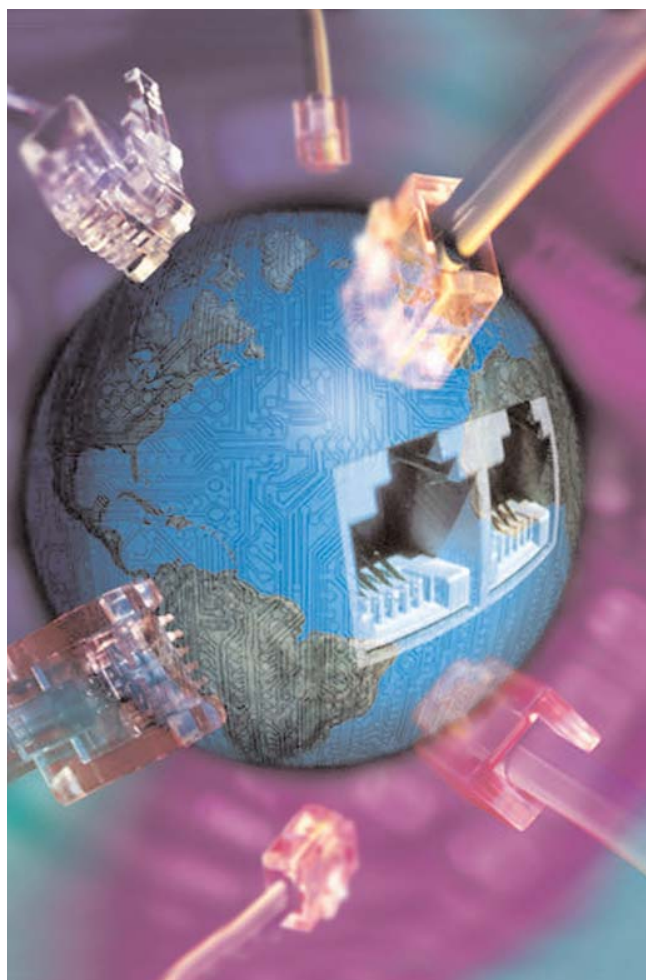
Per una
strategia
Long/Short

LO STEP SU TELECOM ITALIA

| | |
|--------------------------|----------------|
| Nome | Step |
| Emittente | Banca Aletti |
| Sottostante | Telecom Italia |
| Barriera | 65% |
| Coupon | 9% |
| Rimborso minimo | 35% |
| Data emissione | 01/07/2008 |
| Scadenza | 01/07/2011 |
| Prezzo di emissione | 100 euro |
| Commissioni collocamento | 2,00% |
| Negoziatore | Sedex |
| Codice Isin | IT0004369812 |

L'ATC TWIN WIN SU TELECOM ITALIA

| | |
|--------------------------|-----------------------|
| Nome | Twin Win Autocallable |
| Emittente | Unicredit - Hvb |
| Sottostante | Telecom Italia |
| Barriera | 70% |
| Coupon | 18,50% |
| Data emissione | 27/06/2008 |
| Scadenza | 26/06/2010 |
| Prezzo di emissione | 100 euro |
| Commissioni collocamento | 3,50% |
| Negoziatore | EuroTlx |
| Codice Isin | DE000HV7LLZ1 |



euro. Se invece l'indice dovesse chiudere in territorio negativo ma con un ribasso non superiore al 25%, corrispondente a 338,89, si potrà godere della protezione del capitale iniziale con la restituzione dei 100 euro. Oltre tale soglia entrerà in funzione una sorta di "ammortizzatore" delle perdite che ridurrà l'impatto negativo della performance dell'indice. Entrando nello specifico al rimborso calcolato in funzione del livello raggiunto dall'indice verrà sommato l'ammontare del rimborso minimo garantito, fissato per questa emissione al 25% del nominale. Quindi, nel fare un esempio, se la perdita dell'indice si attestasse al 30% il certificato rimborserà un importo pari a 95 euro dato da:

Nominale - performance indice + rimborso minimo

CERTIFICATI SU TELECOM ITALIA

Restringendo il campo di azione all'Italia, a dominare il mercato dei certificati è Telecom con 59 strumenti a disposizione di cui due in fase di collocamento. Il primo è uno Step di Banca Aletti sottoscrivibile fino al 27 giugno con importi a partire da 100 euro. In modo del tutto simile al certificato legato al DJ Eurostoxx Telecommunications, riconoscerà un coupon del 9% annuo alle date di osservazione se il titolo sarà almeno pari al livello iniziale. A scadenza si potrà contare sulla protezione totale del capitale investito fino a ribassi di Telecom Italia pari al 35%. Il rimborso minimo garantito è fissato al 35% del nominale. Il secondo, sempre dotato dell'opzione di estinzione anticipata, è un Twin Win Autocallable della durata di due anni proposto in collocamento fino al 25 giugno da Unicredit con marchio Hvb. Il certificato prevede al termine del primo anno di vita, ossia il 26 giugno 2009, la rilevazione del prezzo del titolo sottostante. Se il livello rilevato sarà pari al livello iniziale verranno rimborsati i 100 euro nominali maggiorati di un coupon del 18,5%, altrimenti si arriverà a scadenza. Il 26 giugno 2010 quindi il rimborso seguirà le regole tipiche dei certificati Twin Win e verrà garantito il riconoscimento delle performance realizzate da Telecom Italia prese in valore assoluto (il -15% o il + 15% del titolo verranno riconosciuti in ogni caso come 15%) a patto che venga rispettata un'unica condizione: il titolo nei due anni non dovrà mai far segnare ribassi superiori al 30% pena la decadenza della suddetta opzione. Qualora dovesse verificarsi l'evento Knock-out il certificato rimborserà il capitale calcolato in funzione dell'effettiva performance realizzata dal titolo al pari di un investimento diretto nello stesso.

Vincenzo Gallo



AUTOCALLABLE TWIN WIN

Analisi dei rischi e delle opportunità

Anche questa settimana l'analisi dei livelli dei sottostanti e dei prezzi dei relativi certificati non offre particolari spunti di riflessione positiva. Fatta eccezione per l'Ac Twin Win di Abn Amro sull'indice Rdx russo, rimborsato al primo colpo con un premio del 16% grazie alla brillante performance del 24,96% messa a segno dall'indice, il quadro delle rilevazioni già avvenute e di quelle in programma fino a fine mese è omogeneo. Il primo certificato ad aver fallito l'aggancio al rimborso anticipato è stato l'Ac Twin Win di Abn Amro sul titolo Mediobanca. Era necessario un livello di 17,06 euro alla data del 24 maggio (o meglio del 26 maggio essendo il 24 un sabato) e invece il titolo di Piazzetta Cuccia si è fermato a 11,94. Lo stesso giorno la rilevazione dell'indice di Borsa Italiana ha dato esito altrettanto negativo. Giugno si è invece aperto all'insegna del mancato rimborso per un Ac Twin Win a rilevazione semestrale su Generali e per un certificato su Telecom. Le uniche speranze di veder esercitata almeno un'opzione autocallable nel mese di giugno sono affidate a Eni: servono i 25 euro in chiusura di seduta del 27 giugno. E il potenziale guadagno, per chi vuole provarci, è del 7,16%.

Analisi di una discesa senza freni

Arrivati a questo punto, visto lo scenario da sudori freddi offerto dalle quotazioni raggiunte dagli Autocallable Twin Win quotati sul mercato di Borsa Italiana, sarebbe il caso di modificare il sottotitolo di questa rubrica in "analisi mensile di una discesa senza freni". Questa settimana, e più precisamente il 18 e 21 giugno, due Ac Twin Win emessi dodici mesi fa da Abaxbank e da Abn Amro sono attesi al primo appuntamento con la rilevazione dei livelli. Assodato ormai da tempo che l'opzione autocallable su questi due certificati non verrà esercitata, né ora né (quasi certamente) mai, non resta che prendere atto di quanto sia stato infelice, per coloro che avevano deciso di investire su, il cosiddetto timing di emissione. Il certificato su Banca Monte dei Paschi di Siena è precipitato del 74% in 365 giorni esatti.

GLI AUTOCALLABLE TWIN WIN

| Sottostante Codice | Prezzo titolo | Strike Barriera | Cedola | Data rilevazione Data scadenza | Prezzo certificato | Gain su prima data | Buffer % su strike | Buffer% su barriera |
|----------------------------------|------------------|----------------------|--------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Mediobanca NL0000842185 | 11,94 | 17,06 11,94 | 10,50% | 24/05/2008 24/05/2010 | 56,58 | 95,30 | 42,88 | Knock-out |
| S&P/Mib NL0000842128 | 32764 | 42.964 30.075 | 7,00% | 25/05/2008 25/05/2009 | 76,32 | 40,20 | 31,13 | -2,27 |
| Rdx NL0000842219 | 2.28872 | 1.831,56 1.282,09 | 16,00% | 30/05/2008 30/05/2010 | | | rimborsato | |
| Generali DE000HV5VSK1 | 26,66 | 31,46 22,022 | 7,00% | 04/06/2008 04/12/2008 | 83,12 | 2873 | 18,00 | -12,05 |
| Telecom Italia NL0000z789832 | 1,387 | 2,03 1,42 | 14,00% | 07/06/2008 07/06/2010 | 58,57 | 94,64 | 46,35 | Knock-out |
| Monte dei Paschi IT0004236359 | 178 | 4,1079 3,544 | 7,00% | 18/06/2008 18/06/2012 | 26,11 | 309,80 | 131,17 | Knock-out |
| Société Générale NL0000859171 | 59,17 | 137,32 96,12 | 12,50% | 21/06/2008 21/06/2010 | 4074 | 176,14 | 132,08 | Knock-out |
| Lloyds NL0000860237 | 349,00 | 554 387,8 | 11,50% | 26/06/2008 26/06/2010 | 52,92 | 11070 | 5874 | Knock-out |
| Eni DE000HV7LKG3 | 2443 | 25 16,25 | 8,00% | 27/06/2008 29/12/2008 | 10078 | 7,16 | 2,33 | -33,48 |
| Fiat DE000HV7LKH1 | 13,22 | 17,272 11,2268 | 9,30% | 27/06/2008 29/12/2008 | 75,10 | 45,54 | 30,65 | -15,08 |
| Enel DE000HV7LKI7 | 678 | 8,1 5,265 | 6,30% | 27/06/2008 29/12/2008 | 7645 | 39,05 | 19,56 | -22,29 |
| Generali DE000HV7LKF5 | 25,04 | 31,01 20,1565 | 6,50% | 27/06/2008 29/12/2008 | 82,34 | 29,34 | 23,84 | -19,50 |

ALETTI METTE LE ALI A ENEL

Nuovo Butterfly in emissione

Banca Aletti si prepara a lanciare su Enel un nuovo certificato Butterfly. La data di emissione è prevista il prossimo 30 giugno e la durata sarà di 3 anni. Lo strumento è dotato di due barriere, una al rialzo e una al ribasso (up and down rispettivamente), che verranno determinate il giorno dell'emissione e che saranno collocate a +50% la prima e -40% la seconda rispetto al valore del sottostante alla data di emissione. Se nessuna delle due barriere sarà mai stata toccata nel corso della vita del certificato, a scadenza restituirà la performance positiva del sottostante rispetto allo strike determinato all'emissione o, in caso di performance negativa del sottostante, il valore assoluto della stessa. Il certificato permette quindi di guadagnare anche in caso di ribassi del sottostante. Nel caso in cui sarà stata toccata la sola barriera down, l'investitore perderà la possibilità di vedere ribaltata in positivo l'eventuale performance negativa del sottostante a scadenza e ricevendo in restituzione il capitale nominale, mentre potrà beneficiare della performance di Enel se positiva. Il contrario accadrà nel caso in cui, nel corso della vita del certificato, ad essere violata sarà solo la barriera up: il sottoscrittore perderà la possibilità di partecipare all'eventuale rialzo del sottostante ricevendo, in questo caso, il capitale inizialmente investito. L'eventuale performance negativa verrà invece ribaltata in positivo. Il caso peggiore sarà ovviamente quello nel quale entrambe le barriere siano state toccate nel corso della vita dello strumento. Anche in questo caso, tuttavia, il sottoscrittore avrà la certezza di avere restituito almeno il capitale nominale inizialmente investito nell'operazione. Ipotizzando un'emissione del certificato con valore di riferimento iniziale del titolo pari a 7 euro si potrà guardare a scadenza se non verrà mai raggiunta la soglia di 4,2 euro al ribasso e di 10,5 euro al rialzo. A contrario, qualora Enel infrangesse sia il limite inferiore che quello superiore, verrà restituito in ogni caso il capitale nominale inizialmente investito. Si consideri tuttavia attentamente il meccanismo disattivante di partecipazione alla performance del sottostante in caso di evento barriera. Se Enel dovesse finire nel corso dei tre anni al di sotto dei 4,2 euro si sarebbe certi di non godere del guadagno in caso di performance negativa a scadenza ma non sarebbe preclusa l'opportunità di partecipare all'eventuale recupero del livello di partenza. Infatti se dopo aver infranto la barriera al ribasso Enel dovesse chiudere in positivo di 20 punti percentuali (naturalmente ciò implicherebbe un poderoso rimbalzo dal livello minimo) il rimborso sarebbe calcolato applicando il 20% di gua-

dagno al capitale nominale. Viceversa, in caso di evento barriera al rialzo. L'osservazione dei tre certificates quotati attualmente al Sedex induce a qualche riflessione. Tutti e tre hanno subito la violazione della barriera down ma il prezzo di quotazione non riflette il ribasso subito dai sottostanti. Se si ha un'aspettativa positiva sull'andamento futuro del sottostante e si rimane su uno di questi certificati, il risultato sarà una partecipazione ridotta all'eventuale performance rialzista. Considerando il sottostante DJ Eurostoxx 50, si ipotizzi un livello a scadenza di 4.909 per il DJ Eurostoxx 50, tale da portare la performance positiva netta del 10% superiore al livello strike. Il rimborso sarà quindi 110 euro, con un guadagno dell'11% dai 99,02 euro di quotazione attuale, più un coupon del 2% previsto dalla struttura di questo Butterfly in caso di evento barriera. Il recupero dell'indice avrebbe però permesso una performance ben maggiore e pari al 37,35%. Nel caso in cui invece l'aspettativa dai valori correnti fosse neutrale o ribassista, il massimo guadagno ottenibile sarebbe limitato al 2% del coupon e all'1% garantito dal rimborso a 100 euro.

| | |
|-----------------------------|-----------------------|
| Codice Isin: | IT0004381452 |
| Descrizione: | Butterfly certificate |
| Caratteristiche: | Barriera Up: 150% |
| | Barriera Down: 60% |
| | Protezione: 100% |
| | Partecipazione: 100% |
| Orizzonte temporale: | tre anni |

Rischi: la situazione peggiore è di vedersi restituito a scadenza il solo capitale inizialmente investito. Il che significa che bisognerà rinunciare ai dividendi distribuiti dal titolo, solitamente corposi e attorno al 7% annuo. Inoltre, la barriera al ribasso è più vicina di quanto possa apparire. Infatti, la distribuzione dei tre dividendi nei prossimi tre anni avrà un effetto sulle quotazioni del titolo stimabili in circa 21 punti percentuali, oltre la metà della distanza dalla suddetta barriera.

Vantaggi: il vantaggio principale è ovviamente la protezione totale del capitale inizialmente investito. Inoltre il certificato consente di guadagnare anche da andamenti ribassisti del sottostante se la barriera al ribasso non è mai stata violata nel corso della sua vita. Infine il range di prezzo esistente tra le due barriere (da -40% a +50% rispetto al valore di strike iniziale) sembra attualmente poter dare sufficienti garanzie. Infine da ricordare la quotazione al Sedex, il mercato di Borsa Italiana dedicato ai derivati che consente la più ampia negoziabilità dei certificati.

BEST ENTRY EXPRESS

Doppia opportunità, doppia faccia

Questa settimana analizziamo una variante dei classici certificati Express caratterizzati da un semplice profilo di payoff a scadenza e da un particolare meccanismo di determinazione del livello callable. Introdotti da Abn Amro nello scorso mese di marzo, i Best Entry Express sono in attesa di essere quotati sul mercato Sedex. Sfrutteremo questo intervallo di tempo nel quale è improbo il tentativo di acquistare o vendere per comprenderne al meglio il funzionamento.

DOPPIA OPPORTUNITA, DOPPIA FACCIA

I Best Entry Express rappresentano una novità nel campo dei certificati a potenziale rimborso anticipato. Permettono, alla stregua degli altri Express o Autocallable già emessi da diversi mesi, di mirare all'incasso di premi annui cospicui se il sottostante si trova in occasione delle date di rilevazione intermedia almeno al valore di strike. Pertanto se si ha una visione del mercato azionario moderatamente rialzista sul medio periodo si può pensare di migliorare la performance del sottostante puntando al rimborso anticipato già nella prima o seconda data di valutazione. Tuttavia i tre Best Entry Express costruiti sui titoli azionari Terna, Intesa Sanpaolo e Generali trovano nei due suffissi del nome commerciale più comune i tratti distintivi della struttura: il miglior momento di ingresso. Ed è proprio sull'opzione esotica lookback, capace di garantire il timing ideale di investimento, che si fonda la proposta dell'emittente olandese.

L'ANGOLO DELLA FORMULA

Introduciamo qualche elemento tecnico per capire a quali livelli sia legato il rimborso anticipato del certificato. Nello specifico, il pagamento della cedola, unitamente

al rimborso è subordinato al superamento da parte del sottostante del valore di strike. Il coupon è fisso ed è pari al 7% annuo. Se il titolo sottostante si troverà dunque dopo dodici mesi al di sopra dello strike il certificato si autoestinguerà e si incasserà un coupon del 7%. In caso di verifica al di sotto del livello occorrerà attendere l'anno successivo per una nuova osservazione dello strike. Tuttavia in questo secondo momento se si riuscirà a giungere al rimborso anticipato il coupon sarà del 14%. Occorre infine prestare attenzione alla barriera se saranno andati a vuoto i due tentativi di rimborso prima della scadenza naturale: in assenza del richiamo anticipato si potrà infatti incassare un premio del 21%, pari ai tre coupon annuali, se il livello finale sarà uguale o superiore a quello di strike; il solo capitale nominale se il livello finale sarà inferiore allo strike ma superiore al livello della barriera; l'equivalente del titolo sarà infine rimborsato in caso di livello a scadenza inferiore alla soglia barriera. Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche principali e i livelli dei tre certificati emessi. Se in nessuna delle date di estinzione anticipata l'investitore ha ricevuto il rimborso del capitale, a scadenza si ha:

- Se il valore finale è maggiore o uguale allo Strike

$$\text{Rimborso} = \text{Prezzo di emissione} \times (1+0,21)$$

- Se il valore finale è maggiore o uguale alla Barriera ma minore dello Strike (protezione rispetto all'investimento diretto nel sottostante)

$$\text{Rimborso} = \text{Prezzo di emissione}$$

- Se il valore finale è inferiore alla Barriera

$$\text{Rimborso} = \text{Prezzo emissione} \times (\text{Valore finale} / \text{Strike})$$

LE CARATTERISTICHE DEI TRE CERTIFICATI

| Tipologia | Sottostanti | Livelli fondamentali | Isin | Emissione | Scadenza | Quotazione |
|------------|-----------------|-------------------------|--------------|------------|------------|------------|
| Best Entry | Terna | Barriera 63%, Coupon 7% | NL0006233405 | 28/03/2008 | 28/03/2011 | Sedex |
| Best Entry | Intesa Sanpaolo | Barriera 50%, Coupon 7% | NL0006233397 | 28/03/2008 | 28/03/2011 | Sedex |
| Best Entry | Generali | Barriera 60%, Coupon 7% | NL0006233389 | 28/03/2008 | 28/03/2011 | Sedex |

IL VALORE DELLO STRIKE E IL SOTTOSTANTE

E' chiaro che se il valore del titolo sottostante in una delle date di rimborso anticipato risulterà essere superiore al livello dello strike il certificato scadrà pagando la cedola più il capitale. Ciò che resta da definire è come venga stabilito il livello Strike. Semplicemente sarà uguale al prezzo più basso registrato dal sottostante in un qualsiasi giorno di negoziazione compreso tra la data iniziale inclusa e il 27 giugno 2008 incluso.

Si comprende ora perché si parla di Best Entry o di timing ideale. Passiamo ora a osservare l'andamento in percentuale dei tre titoli negli ultimi tre anni e valutiamone la performance. Dal grafico nella colonna accanto risulta evidente come negli ultimi tre anni il titolo Terna abbia sovraperformato notevolmente gli altri due titoli sottostanti dei Best Entry. Ipotizzando un confronto grafico basato sulle quotazioni storiche dei tre titoli a partire dai primi mesi del 2004 e fissato un valore di 100 per ognuno (serve per rendere omogeneo il confronto) i risultati eleggono vincitore tra i tre sicuramente il titolo Terna che partendo da 100 incrementa il proprio valore fino a 163.54 pari a un +63.54%. Segue Intesa Sanpaolo che anche se nettamente inferiore alla crescita di Terna performa su tre anni un +25.04%. Ultimo classificato tra i sottostanti in analisi Generali con una performance del 17.81%.

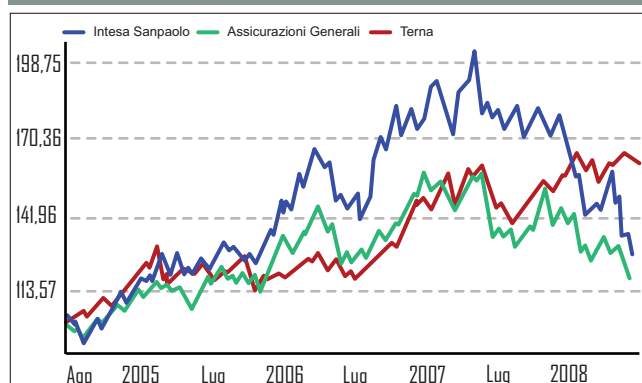
TERNA SOTTO I RIFLETTORI: "UN PO' DI NUMERI"

Le volatilità storiche sul titolo a 20, 51 e 100 giorni sono rispettivamente del 21,52% nel breve, del 17,17% nel medio e del 20,82% nel lungo termine e non presentano scostamenti significativi tra la volatilità di breve periodo rispetto a quella di medio lungo. Il titolo del settore Electric Utilities ha registrato performance a un mese del +1,9%, a tre mesi del +2,91% mentre da inizio anno totalizza un +3,42% con una performance annua del 7,17%. Il rapporto utile netto e mezzi propri (Roe), che fornisce in sintesi la capacità dell'impresa di remunerare il capitale proprio è pari al 19,86%.

CONCLUSIONI

Per i livelli di strike occorre attendere la conclusione del periodo di rilevazione, ovvero il 27 del mese corrente. Se i tre titoli dovessero scendere al di sotto dei minimi fin qui segnati si potrebbe godere di un discreto punto di partenza per l'investimento in ottica

GRAFICO COMPARATIVO




Fonte: BLOOMBERG

di rimborso anticipato e nel contempo di un adeguato livello barriera per l'osservazione a scadenza. Per ciò che riguarda il titolo Terna, scambiato in questi giorni a 2,88 euro, potrebbe tuttavia restare valido, nonostante il dividendo che verrà staccato il 23 giugno, il livello di riferimento del primo giorno del periodo di rilevazione: il 28 marzo 2008 il titolo della società di trasmissione elettrica aveva chiuso infatti a 2,685 euro.

Sarà invece determinante con tutta probabilità fino all'ultimo giorno utile l'opzione lookback per i due Best Entry sui titoli Generali e Intesa San Paolo: il titolo assicurativo dal 28 marzo ha lasciato sul campo, complice il dividendo distribuito il 19 maggio, quasi il 10% del proprio valore e ad oggi il livello minimo che potrebbe essere fissato come strike del certificato è a 25,74 euro. Il titolo bancario tra un dividendo ordinario e uno straordinario è invece piombato a nuovi minimi in apertura di settimana facendo segnare un riferimento di 3,75 euro: un livello interessante anche in ottica di protezione essendo prevista al 50% la barriera per il relativo Best Entry Express.

Stefano Cenna

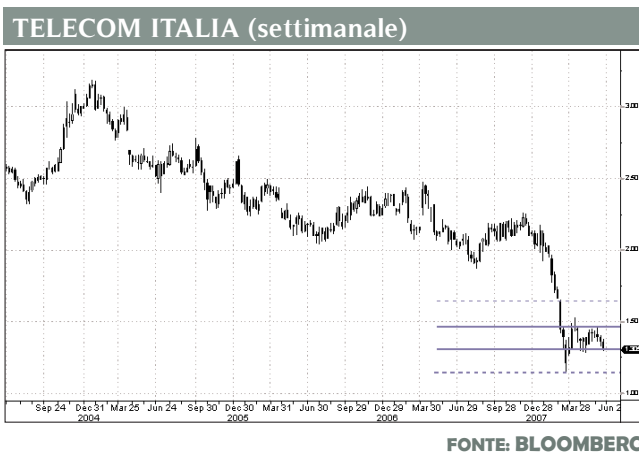
|  SOCIETE GENERALE | | | | |
|---|-------------|------------------|----------------------|--------------------|
| PRODOTTO | SOTTOSTANTE | LIVELLO BARRIERA | PERCENTUALE DI BONUS | PREZZO AL 17/06/08 |
| Bonus Certificate | ENEL | 3,43 | 130% | 101,85 |
| Bonus Certificate | GENERALI | 14,33 | 125% | 100,29 |
| Bonus Certificate | FIAT | 7,18 | 148% | 105,00 |
| PRODOTTO | SOTTOSTANTE | STRIKE | CAPITALE GARANTITO | PREZZO AL 17/06/08 |
| Equity Protection | GENERALI | 29 | 95% | 98,95 |
| Equity Protection | ENEL | 6,98 | 95% | 100,55 |
| Equity Protection | FIAT | 15,033 | 95% | 100,75 |
| Equity Protection | UNICREDIT | 4,841 | 95% | 101,00 |

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



L'ANALISI TECNICA TELECOM ITALIA

Non dà cenni di miglioramento il quadro tecnico di Telecom Italia che da inizio anno ha perso quasi il 40% del suo valore in Borsa. Il grafico settimanale mostra il ritorno delle quotazioni sulla base del canale laterale delimitato da quota 1,46 e 1,31, dopo una pallida reazione iniziata dai livelli minimi del mese di marzo. A violazione di quota 1,31 Telecom Italia vedrà la strada aperta verso 1,245 e successivamente verso i minimi di marzo in area 1,145 euro. Un rimbalzo potrebbe prendere qualche consistenza sopra 1,364 ma un segnale positivo arriverebbe solamente con una decisa violazione di quota 1,455 euro, da dove il titolo potrebbe proiettarsi in direzione di 1,64 euro.



A cura di Finanzaonline

*Le analisi presentate in questa pagina fanno riferimento a periodi temporali ampi e hanno lo scopo di offrire una visione informativa con un'ottica d'investimento e non speculativa.

L'ANALISI FONDAMENTALE TELECOM ITALIA

Franco Bernabè ci ritenta. Nelle prossime settimane è atteso l'aggiornamento del piano industriale di Telecom Italia dopo l'annuncio a sorpresa dell'ad del gruppo circa il taglio di 5mila dipendenti su base volontaria entro il 2010. In un'intervista al Financial Times Bernabè ha detto che punta a ridurre del 40% i costi operativi entro il 2015 e di essere disponibile a trovare accordi con fondi di private equity e fondi sovrani per finanziare operazioni al di fuori del mercato domestico. Per quanto riguarda i ricavi e l'Ebitda il manager li prevede stabili o in declino nei prossimi anni. Stime che però non tengono in considerazione possibili acquisizioni. Quanto ai fondamentali Telecom Italia presenta multipli di bilancio in linea con quelli dei competitor europei ma vanta l'indebitamento maggiore, con un rapporto tra debiti e redditività (debt/ebitda) stimato a 2,8. In questo contesto gli spunti per assistere a un apprezzamento del titolo non sono molti.

TELECOM ITALIA

| | Ev/ebitda | P/e 2008 * | Debt/ebitda 08* | Var % 2008 |
|------------------|-----------|------------|-----------------|------------|
| France Telecom | 5,59 | 8,51 | 1,80 | - 25,98 |
| Deutsche Telecom | 5,17 | 12,01 | 1,90 | - 3172 |
| Telefonica | 5,91 | 945 | 1,90 | - 20,97 |
| Telecom Italia | 5,53 | 976 | 2,80 | - 37,55 |
| MEDIA | 5,55 | 9,93 | 2,10 | - 29,06 |

* stime consensus analisti

x-markets



Trasformate le sfide in opportunità. Beneficiare dei rialzi di indici e azioni e allo stesso tempo proteggersi dai ribassi con un **Bonus Certificate** è molto semplice; infatti, soltanto se il sottostante scende fino a toccare un certo valore (la barriera) l'investitore perderà il diritto al bonus e sarà esposto semplicemente alla performance del sottostante. Se questo scende fino a zero, anche il certificato avrà valore zero.

Il Bonus Certificate consente:

- Un facile accesso ai mercati
- Di ottenere performance migliori del sottostante¹
- Limitare le perdite in caso di leggeri ribassi¹

Con **Bonus Certificate** le opportunità diventano risultati.

Bonus Certificate su S&P/MIB
ISIN DE000DB2L3Y5
Scadenza: 31 Agosto 2009

Bonus Certificate su Nikkei 225
ISIN DE000DB3L5Y9
Scadenza: 20 Maggio 2011

X-markets. Il team Deutsche Bank che crea prodotti finanziari avanzati e li quota permettendone la negoziabilità e liquidità.

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

A Passion to Perform.

Deutsche Bank

¹Alle condizioni previste dal Prospetto di Base e relative Condizioni Definitive. Il livello di protezione di ogni certificato è stabilito all'interno della documentazione d'offerta. Messaggio pubblicitario. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono disponibili presso l'intermediario, l'Emittente, sul sito www.xmarkets.it e, su richiesta al Numero Verde X-markets 800 90 22 55.



INDICI & VALUTE

| INDICE | QUOT. | VAR. % | VAR. % | TENDENZA | TENDENZA | RESISTENZA | SUPPORTO | P/E 2008 |
|------------------------------|--------|---------|---------|----------|----------|------------|----------|----------|
| | 18/6 | 1 SETT. | 12 MESI | MT | LT | | | |
| BORSE EUROPEE | | | | | | | | |
| EuroStoxx 50 | 3542 | 0,92 | -21,82 | negativa | negativa | 3894 | 3503 | 9,9 |
| Aex | 455 | -0,31 | -17,48 | neutrale | negativa | 496 | 452 | 9,9 |
| Cac 40 | 4661 | -0,01 | -23,44 | negativa | negativa | 5142 | 4615 | 10,3 |
| Dax | 6791 | 2,11 | -15,50 | neutrale | negativa | 7232 | 6638 | 11,3 |
| Ase General | 3674 | -6,42 | -25,17 | negativa | negativa | 4299 | 3650 | 9,4 |
| S&P/Mib | 30811 | 0,25 | -27,89 | negativa | negativa | 34711 | 30417 | 9,7 |
| Ftse 100 | 5808 | 1,47 | -13,37 | negativa | negativa | 6377 | 5708 | 10,6 |
| Ibex 35 | 12779 | 1,57 | -15,37 | negativa | negativa | 14301 | 12562 | 10,9 |
| Smi | 7219 | 0,75 | -22,90 | neutrale | negativa | 7785 | 7121 | 16,8 |
| STATI UNITI | | | | | | | | |
| Dow Jones | 12160 | -1,05 | -10,67 | negativa | negativa | 13137 | 12077 | 13,3 |
| S&P 500 | 1351 | -0,55 | -11,76 | neutrale | negativa | 1440 | 1331 | 14,7 |
| Nasdaq | 1973 | 0,01 | 1,46 | positiva | neutrale | 2056 | 1910 | 22,5 |
| PAESI EMERGENTI | | | | | | | | |
| Bovespa | 68438 | 0,98 | 25,05 | positiva | positiva | 73920 | 66430 | 13,2 |
| Shenzhen B | 493 | -4,65 | -31,67 | negativa | negativa | 578 | 469 | 16,0 |
| Sensex 30 | 15457 | 1,78 | 9,77 | negativa | negativa | 17497 | 14645 | 15,6 |
| Rts | 2417 | 2,50 | 27,42 | positiva | positiva | 2498 | 2141 | 10,2 |
| Ise National | 38597 | 0,94 | -16,76 | negativa | negativa | 43316 | 37965 | 8,2 |
| Dax Bric | 479 | 3,26 | 14,79 | neutrale | neutrale | 522 | 463 | nd |
| Dax Emerg 11 | 336 | -0,06 | -16,08 | negativa | negativa | 365 | 332 | nd |
| BORSE ASIATICHE | | | | | | | | |
| Nikkei 225 | 14453 | 1,90 | -20,37 | positiva | negativa | 14601 | 13541 | 18,4 |
| Hang Seng | 23326 | -0,01 | 8,08 | negativa | negativa | 26378 | 22592 | 15,3 |
| Dax Asia | 251 | 1,60 | -10,82 | negativa | negativa | 273 | 247 | nd |
| VALUTE | | | | | | | | |
| VALUTE | QUOT. | VAR. % | VAR. % | TENDENZA | TENDENZA | RESISTENZA | SUPPORTO | |
| | 18/6 | 1 SETT. | 12 MESI | BT | LT | | | |
| Franco Svizzera/Yen | 103,62 | -0,12 | -3,95 | neutrale | positiva | 104,04 | 98,30 | |
| Euro/Corona Norvegia | 8,04 | -0,51 | 0,41 | neutrale | neutrale | 8,06 | 7,78 | |
| Yen/Dollaro Nuova Zelanda | 0,01 | 1,34 | -13,89 | neutrale | neutrale | 0,01 | 0,01 | |
| Franco Avizzera/Dollaro NZ | 1,27 | 1,22 | -18,47 | neutrale | positiva | 1,29 | 1,21 | |
| Franco Svizzera/Lira Turchia | 1,18 | 6,52 | 1,91 | positiva | neutrale | 1,18 | 1,08 | |
| Euro/Franco Svizzera | 1,62 | -0,70 | 2,69 | neutrale | neutrale | 1,64 | 1,60 | |
| Euro/Sterlina | 0,79 | -0,28 | -17,39 | neutrale | positiva | 0,80 | 0,78 | |
| Euro/Dollaro Usa | 1,55 | 0,43 | -15,51 | neutrale | positiva | 1,58 | 1,53 | |
| Sterlina/Franco Svizzera | 2,04 | -0,43 | 17,10 | neutrale | negativa | 2,08 | 2,00 | |
| Sterlina/Yen | 211,27 | -0,58 | 13,83 | positiva | negativa | 212,85 | 199,82 | |
| Sterlina/Dollaro NZ | 2,58 | 0,79 | 1,81 | neutrale | negativa | 2,62 | 2,49 | |
| Sterlina/Zloty Polonia | 4,61 | -1,79 | -19,25 | negativa | negativa | 4,86 | 4,59 | |
| Sterlina/Corona Svezia | 11,83 | 0,15 | 15,13 | neutrale | negativa | 11,92 | 11,59 | |
| Sterlina/Dollaro Usa | 1,95 | 0,70 | 1,60 | neutrale | negativa | 1,99 | 1,94 | |
| Dollaro Usa/Franco Svizzera | 1,05 | -1,14 | 15,76 | neutrale | negativa | 1,06 | 1,01 | |
| Dollaro Usa/Yen | 108,28 | -1,26 | 12,43 | positiva | negativa | 108,58 | 102,58 | |

La tendenza indicata nelle colonne 5 e 6 è data dall'incrocio di due medie mobili. Per quella di medio termine, l'indicazione è positiva tutte le volte che la media mobile esponenziale a 14 giorni perfora verso l'alto quella a 50 giorni mentre è negativa ogni volta che la media a 14 giorni perfora verso il basso quella a 50 giorni. Per quello di lungo termine l'indicazione è positiva tutte le volte che la media mobile esponenziale a 50 giorni perfora verso l'alto quella a 200 giorni mentre è negativa ogni volta che la media a 50 giorni perfora verso il basso quella a 200 giorni. I livelli di supporto indicano un'area di prezzo che potrebbe contenere un'eventuale debolezza del titolo. La prima area di supporto è calcolata nell'intervallo delle ultime 15 sedute mentre la seconda nelle ultime 30 sedute. I livelli di resistenza indicano un'area di prezzo che potrebbe frenare la corsa del titolo. La prima area di resistenza è calcolata nell'intervallo delle ultime 15 sedute mentre la seconda nelle ultime 30 sedute. Il rapporto p/e 2008 rappresenta il rapporto tra il valore dell'indice e le attese di consensus relative all'utile per l'esercizio 2008.

A cura di Finanzaonline

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore s.p.a. e Certificatederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a. e Certificatederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPBE 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.