

# Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 428 - 23 LUGLIO 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## OPV per l'estate

Tempo fino a fine mese per aderire alla nuova infornata di emissioni a “rubinetto”. La positiva risposta del mercato alle ultime emissioni ha spinto BNP Paribas a proporre una nuova OPV estiva con nuovo ventaglio diversificato di 5 prodotti, tutti a capitale protetto condizionato, con rischio mitigato e upside di rendimento interessanti soprattutto per quanto concerne quei prodotti con scadenze di breve termine. Tra i sottostanti più interessanti spicca sicuramente il cambio Euro-dollaro

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Secondo il NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration) questa è stata l'estate più calda da 136 anni con una media di 7 gradi in più sul suolo e in acqua. Secondo l'ufficio studi di Certificati e Derivati il primo semestre è stato invece il più prolifico di sempre con oltre 1000 certificati emessi e quotati sui due principali segmenti di mercato. A completare l'anno dei record arrivano poi le prime indiscrezioni circa i dati aggregati diffusi da Acepi in merito al collocamento del secondo trimestre, attesi a un nuovo massimo dopo i 2,6 miliardi dei primi tre mesi. Temperature bollenti e raccomandazioni varie che non scoraggiano l'attività delle principali banche emittenti operanti sul mercato domestico che anche in questo scorcio di fine luglio hanno spinto sull'acceleratore proponendo diverse novità. Tra queste si segnalano ben 2 OPV dirette in borsa italiana, una di BNP Paribas analizzata nell'Approfondimento di questa settimana è l'altra firmata Unicredit di cui ci occuperemo più dettagliatamente fra sette giorni. Tra le 5 nuove proposte dell'emittente francese spiccano un inedito certificato ispirato al mondo obbligazionario con rendimento cedolare pari all'euribor 3 mesi più spread dell'1,47% è un generoso Multibonus bancario. Un'altra novità di assoluto rilievo proposta in piena estate agli investitori italiani è il certificato della settimana, un Exanone per la prima volta provvisto di effetto memoria sulle cedole mensili e di un premio aggiuntivo per il rimborso anticipato con meccanismo crescente nel tempo.

Tra le novità di questa estate non poteva mancare una nuova emissione sul petrolio, di nuovo sotto pressione dopo l'accordo tra Usa e Iran sul nucleare, con un Digital Quanto di Banca IMI analizzato nel Focus Nuova Emissione.

Buona Lettura!

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Oro con sempre meno certezze, tenuta soglia 1.000 \$ a forte rischio

4

### APPROFONDIMENTO

OPV per l'estate: cinque nuove proposte di BNP in collocamento fino al 31 luglio

16

### BORSINO

Telecom manda a premio il Fixed Premium  
E. On mette in crisi l'Athena Phoenix

13

### NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

eBay si separa da Paypal  
Cambio sponsor per gli indici di commodity

9

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

L'Exanone non più smemorato,  
per la prima volta c'è l'effetto memoria

8

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Il petrolio torna a scendere, il nuovo Digital Quanto targato IMI potrebbe fare fixing su livelli abbordabili

# ORO CON SEMPRE MENO CERTEZZE, TENUTA SOGLIA 1.000 \$ A FORTE RISCHIO

Non sono certo passate inosservate le dieci sedute consecutive con la retromarcia inserita per l'oro. Una serie negativa di queste proporzioni non si vedeva dal 1996. Il metallo giallo si è portato pericolosamente sotto la soglia dei 1.100 dollari l'oncia ai minimi dal lontano primo trimestre del 2010 stretto nella morsa delle indicazioni in arrivo da Usa e Cina. Da un lato le crescenti aspettative di un aumento dei tassi di interesse statunitensi, con conseguente apprezzamento del dollaro Usa, e dall'altro all'annuncio di Pechino in merito alle riserve auree cinesi, risultate decisamente inferiori alle attese degli analisti.

A dar man forte ai ribassisti sul metallo giallo sono anche le notizie relative la crisi greca e l'accordo sul nucleare tra Iran e Paesi occidentali che si aggiungono all'indebolimento della domanda privata cinese e indiana, la ridotta richiesta di riserve d'oro da parte delle banche centrali e un'inflazione che a livello globale fatica a ridestarsi. Una serie di elementi che remano contro il più pregiato dei metalli. Non a caso i dati diffusi venerdì dallo SPDR, il primo ETF sull'oro, hanno registrato deflussi per 11 tonnellate, il calo maggiore da un anno.

Lo scrollone al ribasso potrebbe estendersi con l'avvicinarsi della prima stretta Fed e secondo Jeffrey Currie di Goldman Sachs il peggio deve ancora arrivare. Il capo della ricerca in commodity della primaria banca d'affari statunitense il prezzo del metallo giallo è destinato, per la prima volta dal 2009, a scendere sotto la soglia dei mille dollari l'oncia a causa soprattutto dell'effetto del rafforzamento del dollaro. "In un contesto caratterizzato da prospettive maggiormente positive sul dollaro, e con il rischio di una sua svalutazione che inizia a ridursi, le richieste di oro in un'ottica di diversificazione rispetto al dollaro tendono a scendere", sottolinea Currie che vede rischi tutti dal lato ribassisti, mentre in passato si era contraddistinto per le sue posizioni perma-bulls (rialzisti perenni) sulle materie prime. La posizione di Currie, che già nel 2013 ha correttamente previsto il peggior tonfo dei prezzi degli ultimi 30 anni, non è isolata. Anche i guru sulle commodity di ABN Amro Bank e Societe Generale vedono entro fine anno un'oncia d'oro scambiata a circa mille dollari. Si

tratta di una posizione confermata dai grandi gestori che, stando alle statistiche diffuse dalla statunitense Commodity futures trading commission, detengono il livello di posizioni nette lunghe (differenza tra contratti rialzisti e ribassisti) più basso dall'inizio della serie storica (2006). La strada appare quindi tracciata, bisognerà vedere le reazioni degli investitori al momento in cui effettivamente l'oro andrà a testare la critica barriera dei 1.000 dollari.



# UNA OPV PER L'ESTATE

**BNP Paribas propone in collocamento al Sedex 5 nuove proposte, tra breve scadenza, alti rendimenti ed alternative al mercato obbligazionario. Focus sui singoli certificates**

La risposta del mercato alle ultime emissioni a "rubinetto" ha suggerito a BNP Paribas di insistere con decisione su questa linea di collocamento ibrida. L'offerta corrente, ovvero il ventaglio di payoff, rappresenta forse l'ondata più diversificata sotto il profilo del rischio-rendimento. Fino al 31 luglio prossimo, infatti, sono disponibili al Sedex in collocamento diretto al prezzo fisso di 100 euro ben 5 proposte, con sottostanti, trade off rischio-rendimento atteso e scadenze differenti. Si tratta di strumenti che abbracciano una clientela sufficientemente variegata che ricerca in questa specifica asset class di investimento finalità e obiettivi diversi.

L'emissione conta di tutti prodotti a capitale protetto condizionato, con un rischio per quanto possibile mitigato e upside di rendimento decisamente interessanti, soprattutto per quanto concerne quei prodotti con scadenze di breve termine.

Strumenti attraenti, date le diverse caratteristiche che analizzeremo dettagliatamente in seguito, non solo in ottica di gestione del rischio quanto piuttosto come prodotti migliorativi del rendimento di portafoglio e quindi indispensabili sotto il profilo della diversificazione degli investimenti. La ca-

pacità di posizionarsi su asset "tattici" con un grado di rischio tuttavia controllato, consente all'investitore di ampliare la gamma di diversificazione del portafoglio non tralasciando però il rendimento, frutto di una componente derivativa implicita che rende comunemente i certificati di investimento un asset che per propria natura produce rendimenti asimmetrici rispetto al benchmark. Detto questo è ora opportuno scendere nel dettaglio dei singoli certificati, in offerta al Sedex tramite il meccanismo delle OPV fino al 31 luglio prossimo, giorno in cui verranno fissati anche i relativi strike.

## PHOENIX SU EUR/USD

Tra i sottostanti più interessanti in questo ultimo periodo, spicca sicuramente il cambio Euro-dollaro. Il Grexit, il rallentamento dell'economia cinese e i movimenti attesi sul fronte tassi della FED, hanno riaperto i fari sul settore valutario ed in particolare sul cambio tra la divisa europea ed il green back. Sul differenziale di tasso si sta giocando la partita, nonostante le dichiarazioni della Yellen tendano ogni volta a destabilizzare il quadro che comunque vede un progressivo apprezzamento del dollaro americano

fino al secondo semestre 2016, qualora le attese sul rialzo dei tassi USA non dovessero ulteriormente annullarsi il prossimo settembre. Mentre molti guardano alla parità del tasso di cambio, è indubbio che si è strutturato un trading range piuttosto definito tra 1,15 e 1,05. Livelli che segnano lo spartiacque per un relativo cambio o prosecuzione del trend, al rialzo sopra 1,15 e al ribasso sotto 1,05.

Mentre mancano sostanzialmente proposte ATM su questo specifico sottostante, ci ha pensato BNP Paribas a proporre in OPV un Pohenix (Isin NL0011288089) sul tasso di cambio con premio potenziale del 5% a fronte di una scadenza complessiva

 Deutsche Asset & Wealth Management							
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 21/07/2015
DE000XM3U4E8	Bonus CAP	UniCredit	13/11/2017	6,50	4,55	123,60	102,900
DE000XM3RPF1	Bonus CAP	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2850,00	125,81	101,900
DE000DT8YVU0	Bonus CAP	Eni	16/01/2017	16,00	12,00	117,70	103,900
DE000DT8YWE2	Bonus CAP	BMW AG	15/07/2016	91,00	68,25	115,55	109,450
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 21/07/2015	
DE000XM1D7W6	Discount Quanto	Alibaba	19/02/2016	95,00	90,55		86,400

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

quinquennale. Il certificato è in grado di erogare un premio annuo del 5% se alle relative date di valutazione intermedie con cadenza annuale, la quotazione dell'EUR/USD è inferiore o pari al 105% del valore iniziale. Pertanto anche nel caso di un deprezzamento del dollaro nell'ordine del 5%, il certificato è in grado di staccare un premio sul nominale del 5%. Oltre al pagamento del premio, il certificato in quanto dotato di opzione di rimborso anticipato può essere richiamato prima della scadenza e restituire il capitale investito a patto che l'EUR/USD quoti ad un valore inferiore o pari al valore iniziale.

Se il Phoenix dovesse invece arrivare fino alla scadenza, l'investitore riceverà il capitale investito più un premio del 5% per incrementi del tasso di cambio EUR/USD non superiori al 5% del valore iniziale. Se l'incremento dell'EUR/USD fosse invece compreso tra il 5% e il 25% del valore iniziale, l'investitore riceverebbe il solo capitale investito. Se l'incremento dell'EUR/USD fosse infine maggiore del 25% del valore iniziale, l'investitore riceverebbe il capitale investito decurtato della performance registrata dal tasso di cambio sottostante, al pari di un investimento lineare nello stesso con facoltà short.

Un prodotto senza dubbio valido, dalle caratteristiche interessanti, che consente di prendere posizione su uno dei temi più interessanti del momento, sfruttando le opzioni accessorie ed il payoff asimmetrico rinvenibili solo all'interno del comparto dei certificati di investimento, nel quale erano finora assenti proposte su questo sottostante con strike intorno ai valori odierni.

## FLOORED FLOATER SU INTESA SAN PAOLO

Tassi zero e obiettivo di rendere più efficiente il flusso cedolare di un portafoglio obbligazionario, decidendo di accollarsi un rischio azionario. Sono questi i criteri alla base del Floored Floater su Intesa San Paolo firmato BNP Paribas (Isin NL0011288121).

Su base trimestrale la struttura opzionale del certificato richiede al titolo Intesa San Paolo di non scendere oltre il 65% del valore iniziale per poter riconoscere all'investitore una cedola pari all'1,47% più l'Euribor trimestrale, se positivo, con floor sempre all'1,47%. Profilo di pagamento delle cedole che si protrarrà di trimestre in trimestre, senza effetto memoria, fino alla scadenza del 31 luglio 2019.

Il capitale nominale investito sarà in-

## 8 ETC su Commodity x3



	Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MATERIE PRIME x3	GAS NATURALE	LONG +3x	Sì	XS1073720911	GAS3L
	GAS NATURALE	SHORT -3x	Sì	XS1073721059	GAS3S
	ORO	LONG +3x	Sì	XS1073721133	GOLD3L
	ORO	SHORT -3x	Sì	XS1073721216	GOLD3S
	PETROLIO	LONG +3x	Sì	XS1073721646	OIL3L
	PETROLIO	SHORT -3x	Sì	XS1073721729	OIL3S
	ARGENTO	LONG +3x	Sì	XS1073721307	SLVR3L
	ARGENTO	SHORT -3x	Sì	XS1073721489	SLVR3S

Il Gruppo Société Générale ha quotato su Borsa Italiana (ETFplus) una gamma di ETC Collateralizzati a Leva Fissa Giornaliera +3x e -3x<sup>a</sup> su Gas Naturale, Oro, Petrolio e Argento.

Gli SG ETC x3 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance giornaliera del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 (ovvero -3)<sup>b</sup>. La Leva Fissa è valida solo intraday e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)<sup>a</sup>.

Lo specifico indice sottostante di ogni SG ETC ed i dettagli del collaterale a garanzia del rischio di controparte sono disponibili nelle pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms). Société Générale è Garante e Calculation Agent di questi ETC emessi da SG Issuer.

Gli ETC non prevedono la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli ETC a Leva Fissa sono prodotti complessi, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine.

Maggiori informazioni sugli SG ETC sono disponibili su: [www.sginfo.it/ETC](http://www.sginfo.it/ETC) e su [www.etc.societegenerale.it](http://www.etc.societegenerale.it)

Per informazioni:



E-mail: [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it)

(a) La leva 3 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday. Pertanto gli ETC replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 o -3 solo durante la singola seduta di negoziazione e in periodi di tempo superiori al giorno la performance degli ETC può differire rispetto a quella del sottostante di riferimento moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni mattina tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

(b) Gli SG ETC sono negoziati in Euro pertanto, in caso di sottostanti di riferimento denominati in valuta diversa dall'Euro, l'investitore è soggetto al rischio di cambio. Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore dell'ETC può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale. SG Issuer è una public limited liability company (société anonyme) che opera sotto il diritto lussemburghese ed è una entità parte del Gruppo Société Générale. Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme - 29 April 2014", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito [www.warrants.it](http://www.warrants.it) e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

taccato solo se in tale data le quotazioni del titolo bancario italiano si troveranno al di sotto del 65% dello strike iniziale che verrà rilevato il prossimo 31 luglio.

Un prodotto interessante, soprattutto per chi abbia l'esigenza di gestire un portafoglio obbligazionario. Un rischio azionario gestibile viene ripagato con uno spread sul tasso variabile nettamente più alto delle comuni bond anche a fronte di una scadenza evidentemente più corta. Il trigger posizionato al 65%, nonostante la volatilità del sottostante, lascia ampi margini di manovra con probabilità di successo ad oggi discretamente ampie.

## FIXED PREMIUM ATHENA 400% SU FCA

Possiamo definirlo un prodotto per tutte le stagioni e per tutte le esigenze. Cedola incondizionata al primo anno, possibilità di richiamo anticipato al primo e al secondo anno con effetto memoria, partecipazione al rialzo del 400% con cap a 150 euro al terzo anno.

Scenari di rimborso differenti che presuppongono quindi attese differenti sul titolo, per meglio sovraperformare i rendimenti. Ecco il senso del Fixed Premium Athena 400% su FCA (Isin NL0011288105), la consolidata struttura a capitale protetto condizionato firmata BNP Paribas capace di annoverare al suo interno opzioni accessorie

che creano un profilo di rimborso particolarmente interessante.

Scendendo nel dettaglio del funzionamento, il certificato ha una durata massima di tre anni ma può scadere anticipatamente già al termine del primo o del secondo anno se la quotazione dell'azione FCA (Fiat Chrysler Automobiles) è superiore o pari al valore iniziale. In tal caso restituisce il valore nominale di 100 euro e paga un premio del 6% (1° anno) o 12% (2° anno). Inoltre, in caso di mancata scadenza anticipata alla prima finestra di richiamo, è previsto comunque il pagamento di un premio incondizionato del 6%.

Alla scadenza finale il certificato può presentare tre diversi scenari. In caso di performance positiva, è in grado di restituire il quadruplo della performance effettuata dal

titolo (fino a un massimo di 150 euro); può proteggere l'interno nominale (100 euro), se FCA quota tra il valore iniziale e la Barriera, posizionata al 70% dello strike iniziale; infine restituisce un importo commisurato alla performance dell'azione stessa, con conseguente intaccamento del capitale investito.

## MULTIBASKET BANCARIO PER UN BONUS CAP HIGH YIELD

Ecco il classico esempio di un prodotto migliorativo del rendimento. Mentre continuano ad arrivare all'attenzione degli investitori molte proposte allettanti strutturate sul consolidato payoff dei Bonus Cap, sfruttando sia il contestuale periodo di alta volatilità che il multibasket, BNP Paribas ha posto le basi per un certificato dal rendimento esplosivo. Anche in questo caso il market timing po-

### CARATTERISTICHE CERTIFICATI IN OPV

DENOMINAZIONE	Phoenix	Floored Floater	Athena Phoenix
SOTTOSTANTE	Eur/Usd	Intesa Sanpaolo	S&P GSCI Crude Oil ER
BARRIERA	125%	65%	70%
TIPOLOGIA BARRIERA	a scadenza	a scadenza	a scadenza
PREMIO	5%	1,47% + Euribor 3M	3,20%
RILEVAZIONE	annuale	trimestrale	semestrale
TRIGGER RIMBORSO ANTICIPATO	100%	-	100%
TRIGGER CEDOLA	105%	65%	70%
EFFETTO MEMORIA	NO	NO	NO
SCADENZA	31/07/2020	31/07/2019	24/01/2017
MERCATO	Sedex	Sedex	Sedex
ISIN	NL0011288089	NL0011288121	NL0011288113

trebbe rilevarsi efficiente, in quanto non solo un rialzo dei corsi potrebbe far apprezzare la struttura quanto piuttosto anche gli effetti derivanti da una contrazione della volatilità implicita potrebbero essere più che evidenti. I sottostanti, poco decorrelati fra loro, sono i titoli UniCredit, Mediobanca e Intesa Sanpaolo, inseriti all'interno della classica struttura di tipo Worst Of, che vede agganciare le sorti al peggiore nello scenario a barriera violata. Il Bonus Cap in oggetto (Isin NL0011288097) a fronte di una scadenza biennale presenta infatti un rendimento potenziale del 32%.

Infatti, se nel corso della vita del Certificate nessuna delle tre azioni avrà mai quotato ad un valore pari o inferiore alla barriera, posta al 60% dello strike iniziale di ciascun titolo, alla scadenza restituirà il valore nominale di 100 euro più un premio del 32%.

Se anche una sola delle tre azioni sottostanti avrà invece quotato, nel corso della vita del prodotto, a un valore pari o inferiore alla barriera, alla scadenza restituirà un importo commisurato alla performance dell'azione con la performance peggiore (worst of).

## 18 MESI PER UN PREMIO SEMESTRALE DEL 3,2%

Grazie ad un accurato stock-picking, BNP Paribas è riuscita a proporre un prodotto che non solo vanta un profilo di rischio-

rendimento assolutamente interessante ma che si pone come strumento necessario in portafogli sufficientemente diversificati ed in particolare in quei panieri ove è necessario migliorare il flusso cedolare a fronte di una dose di rischio accettabile.

Con l'Athena Pohenix in oggetto è contestualmente possibile anche avere accesso al segmento delle commodity energetiche, come il greggio, apportando così ulteriore diversificazione anche nei rispetti dell'asset class di investimento.

La peculiare struttura che, si ricorda, presenta una scadenza complessiva di soli 18 mesi, consente all'investitore di incassare un premio del 3,2% ogni semestre nel caso in cui la quotazione dell'indice S&P GSCI Crude Oil ER sia almeno pari alla barriera,

posizionata al 70% dello strike iniziale. Analogamente il certificato scade anticipatamente se nelle medesime date il sottostante presenti un saldo pari o positivo rispetto al valore iniziale.

Se il Certificate arriva a scadenza, l'investitore riceve il capitale investito più un ulteriore premio del 3,2% purché la quotazione dell'indice S&P GSCI Crude Oil Excess Return sia superiore o pari alla barriera. Se l'indice sottostante quota ad un valore inferiore al 70% dello strike iniziale, viene restituito un importo parametrato alla performance dell'indice stesso.

Si segnala infine come il prodotto sia dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e dollaro Usa.

### CARATTERISTICHE CERTIFICATI IN OPV

Denominazione	<b>Fixed Premium Athena 400%</b>
Sottostante	<b>FCA</b>
Barriera	<b>70%</b>
Tipologia barriera	<b>a scadenza</b>
Premio	<b>6%</b>
Rilevazione	<b>annuale</b>
Trigger rimborso anticipato	<b>100%</b>
Cedola incondizionata 1° anno	<b>6%</b>
Effetto memoria	<b>SI</b>
Partecipazione up	<b>400%</b>
Cap	<b>150 euro</b>
Scadenza	<b>31/07/2018</b>
Mercato	<b>Sedex</b>
Isin	<b>NL0011288105</b>

FONTE: CERTIFICATI E DERIVATI

### CARATTERISTICHE CERTIFICATI IN OPV

Denominazione	<b>Bonus Cap</b>
Sottostante	<b>UniCredit, Intesa Sanpaolo, Mediobanca</b>
Barriera	<b>60%</b>
Tipologia barriera	<b>continua</b>
Bonus	<b>132%</b>
Cap	<b>132%</b>
Scadenza	<b>31/07/2017</b>
mercato	<b>Sedex</b>
Isin	<b>NL0011288097</b>

FONTE: CERTIFICATI E DERIVATI

# PETROLIO GIÙ CON L'IRAN SENZA NUCLEARE

Torna a scendere il prezzo del petrolio e un nuovo Digital Quanto targato Banca IMI potrebbe fare fixing su livelli abbordabili e permettere così più agevolmente il pagamento della cedola del 5,3% annuo

Chiusa almeno in parte la vicenda greca i mercati finanziari sembrano abbiano ripreso una certa logica basata sugli effettivi sviluppi delle politiche economiche. In questo senso il dollaro ha nuovamente ripreso posizioni nei confronti dell'euro, in previsione dell'oramai quasi certo rialzo dei tassi di interesse da parte della Fed nell'ultima parte dell'anno, mentre sull'equity le Borse del Vecchio continente si sono riportate sui massimi di periodo. La ritrovata fiducia ha nuovamente messo sotto pressione le quotazioni dei preziosi, con l'oro che si sta avvicinando inesorabile a quota 1000 dollari. Altro asset di interesse è il petrolio che dopo aver provato per due mesi a sfondare quota 60 dollari al barile è velocemente tornato verso i 50 dollari in scia all'accordo tra USA e Iran sullo scottante tema del nucleare che potrebbe portare il Paese mediorientale a tornare sul mercato con il proprio greggio, ovvero a una produzione giornaliera vicina al milione di barili. Tuttavia come ribadito in più occasioni dagli operatori del settore prezzi così bassi dell'oro nero mettono in difficoltà tutto il settore stimando un livello congruo delle quotazioni tra i 65 e gli 80 dollari.

Chi volesse diversificare sul petrolio senza esporsi alla volatilità che lo contraddistingue potrebbe valutare una delle ultime emissioni, in ordine temporale, di Banca IMI, ovvero un Digital Quanto legato all'S&P GSCI Crude Oil ER che sta per chiudere la fase di collocamento. Si tratta più in particolare di un certificato a capitale parzialmente protetto della durata di tre anni che riconosce il rendimento potenziale sotto forma di cedole annue.

Entrando nel dettaglio dell'emissione per esaminarne le caratteristiche salienti, si sottolinea la presenza dell'opzione Quanto per annullare l'esposizione in valuta dell'investimento. Per quanto riguarda il funzionamento, con cadenza annua rispetto all'emissione che avverrà il prossimo 28 luglio il certificato prevede delle finestre di osservazione ciascuna di cinque giorni. Se la media dei valori rilevati restituirà un livello dell'indice almeno pari allo strike si attiverà il pagamento di una cedola del 5,3% e questa verifica si ripeterà sia al secondo anno che alla scadenza senza che sia previsto l'effetto memoria. Sempre al termine dei tre anni, in caso di un andamento negativo dell'indice, si subiranno le perdite realizzate

da questo fino al limite massimo del 15% oltre il quale entrerà in funzione la protezione del capitale.

Un certificato con un approccio molto prudente a questo particolare asset difficilmente amministrabile tramite investimento diretto se non da investitori esperti. Il Digital Quanto è pertanto uno strumento di diversificazione di portafoglio che da una parte prevede un limite alle potenziali perdite e dall'altra un rendimento cedolare potenziale del 5,3% annuo.

## Carta d'identità

NOME	Digital Quanto
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	S&P GSCI Crude Oil ER
NOMINALE	100 euro
CEDOLA	5,30%
TRIGGER	100%
DATE DI OSSERVAZIONE INIZ.	19/07/2016 18/07/2017 17/07/2018
GIORNI DI OSSERVAZIONE	5 giorni
PROTEZIONE	85%
SCADENZA	30/07/2018
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS1252403560



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 23/07/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1282,15

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 23/07/2015
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	102,75
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	101,56
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	115,28
Bonus	IT0005041261	UniCredit	121,00%	60%	07/08/2017	106,67
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	109,53

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

# L'EXANONE NON PIU' SMEMORATO

Importanti novità per l'ultima emissione di Exane con rilevazioni mensili.

Per la prima volta c'è l'effetto memoria e il premio aggiuntivo per il rimborso che cresce nel tempo

Che gli "Exanone" piacciono agli investitori non è più un segreto e la fetta di mercato che Exane Finance è riuscita a ritagliarsi nell'ultimo anno con una serie di emissioni caratterizzate da ricche cedole mensili legate a basket tematici è di quelle che creano il cosiddetto "marchio di fabbrica". Dal nome commerciale della struttura, passata nell'uso comune da Yield Crescendo Rendimento a Exanone, così' ribattezzato dalla comunità finanziaria proprio per le cospicue cedole mensili potenziali, alle varianti apportate dopo i tanti eventi sul territorio che in questo 2015 Exane Derivatives ha condotto attraverso la Penisola, tutto fa pensare che questo genere di certificati è stato pensato per gli investitori e per questo piace agli investitori. L'ultima novità presentata in quotazione sul Cert-X è di quelle che segnano una svolta nelle abitudini della casa prodotto francese. Mai finora, infatti, si era notata la presenza dell'effetto memoria per le cedole mensili così come il rimborso aggiuntivo per il rimborso anticipato, peraltro crescente nel tempo. Queste novità contraddistinguono quello che l'emittente definisce Crescendo Rendimento Tempo, un Exanone lega-

to a un basket worst of di tre titoli, quali Telecom Italia, Nokia e Anglo American, la società londinese impegnata nel settore minerario che da inizio anno ha ridotto di un terzo la propria capitalizzazione e che quindi potrebbe essere, almeno stando ai numeri e alla correlazione, l'anello debole della catena. A partire dal prossimo 10 agosto il certificato prevede una serie di rilevazioni mensili del valore di chiusura dei tre titoli ai fini del pagamento di una cedola pari a 10,9 euro, ovvero l'1,09% del nominale; inoltre, a partire dal quarto mese, prevede anche l'opzione di rimborso anticipato. Rispetto alle precedenti emissioni, come detto, le cedole mensili godono del meccanismo della MEMORIA, quindi nessuna cedola sarà mai persa a patto che entro la scadenza almeno per un mese il worst of sia al di sopra della barriera del 65%. In più, a differenza dei precedenti Exanoni, in caso di rimborso anticipato è previsto un premio aggiuntivo crescente con il tempo, che va dall'1,5% del primo anno al 2,5% del terzo passando per il 2% del secondo anno. Gli strike dei tre titoli sono fissati rispettivamente a 1,19 euro per Telecom, 6,03 per Nokia e

## Carta d'identità

NOME	Crescendo Rendimento Tempo
EMITTENTE	Exane Finance
NOMINALE	1000 euro
SOTTOSTANTI / STRIKE	Telecom Italia/ 1,19 Nokia/ 6,03 Anglo American/ 863 Gbp
BARRIERA / TRIGGER CEDOLA	65%
CEDOLA	1,09% con memoria
TRIGGER AUTOCALLABLE	100%
COUPON	1,50% dal 4° al 12° mese 2,00% dal 13° al 24° mese 2,50% dal 25° al 36° mese
DATE DI OSSERVAZIONE	mensili a partire dal 10/08/2015
DATA VALUTAZIONE FINALE	10/07/2018
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	FR0012821791

## SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 21/07/2015
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	52,55
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	0,47
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	61,65
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,08
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	88,40
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	1,21
FIAT BONUS CAP	FIAT	28/04/2017	100,10
GENERALI BONUS CAP	ASSICURAZIONI GENERALI	27/04/2018	100,45

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

863 Gbp per Anglo American mentre le barriere valide sia per il pagamento cedolare mensile che per la protezione del capitale a scadenza sono poste al 65%. All'eventuale scadenza naturale, un importo pari a 1025 euro sarà riconosciuto qualora il worst of sia almeno al 100% del proprio valore iniziale; 1000 euro qualora sia compreso tra strike e barriera; un valore inferiore a 650 euro qualora sia anche al di sotto della barriera ( pari a 1000 euro diminuiti della performance percentuale negativa effettivamente realizzata). Per il meccanismo della memoria delle cedole e per il

premio aggiuntivo per il rimborso – è bene specificare che i due importi si sommano dando vita ad esempio a un potenziale rimborso anticipato di 1039 euro prima della fine del secondo anno ipotizzando che nessuna cedola sia rimasta in memoria - il certificato si presenta con caratteristiche di sicuro interesse nonostante l'entità del flusso cedolare inferiore rispetto alle precedenti emissioni. Il prezzo sul mercato pari a 1005 euro con Anglo American attuale worst of dopo il 5% perso nella giornata di mercoledì, riduce l'entità del flusso cedolare mensile.

## SCHEMA DI RILEVAZIONI ANTICIPATE

Data	Coupon	Trigger	Cedola*	Trigger	Data	Coupon	Trigger	Cedola*	Trigger
10/08/2015			1,09%	65%	10/02/2017	2%	100%	1,09%	65%
10/09/2015			1,09%	65%	10/03/2017	2%	100%	1,09%	65%
12/10/2015			1,09%	65%	10/04/2017	2%	100%	1,09%	65%
10/11/2015	1,50%	100%	1,09%	65%	10/05/2017	2%	100%	1,09%	65%
10/12/2015	1,50%	100%	1,09%	65%	12/06/2017	2%	100%	1,09%	65%
11/01/2016	1,50%	100%	1,09%	65%	10/07/2017	2%	100%	1,09%	65%
10/02/2016	1,50%	100%	1,09%	65%	10/08/2017	2,50%	100%	1,09%	65%
10/03/2016	1,50%	100%	1,09%	65%	11/09/2017	2,50%	100%	1,09%	65%
11/04/2016	1,50%	100%	1,09%	65%	10/10/2017	2,50%	100%	1,09%	65%
10/05/2016	1,50%	100%	1,09%	65%	10/11/2017	2,50%	100%	1,09%	65%
10/06/2016	1,50%	100%	1,09%	65%	11/12/2017	2,50%	100%	1,09%	65%
11/07/2016	1,50%	100%	1,09%	65%	10/01/2018	2,50%	100%	1,09%	65%
10/08/2016	2%	100%	1,09%	65%	12/02/2018	2,50%	100%	1,09%	65%
12/09/2016	2%	100%	1,09%	65%	12/03/2018	2,50%	100%	1,09%	65%
10/10/2016	2%	100%	1,09%	65%	10/04/2018	2,50%	100%	1,09%	65%
10/11/2016	2%	100%	1,09%	65%	10/05/2018	2,50%	100%	1,09%	65%
12/12/2016	2%	100%	1,09%	65%	11/06/2018	2,50%	100%	1,09%	65%
10/01/2017	2%	100%	1,09%	65%	10/07/2018	2,50%	100%	1,09%	65%

\* Cedola con effetto memoria

## OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO.

### SCEGLI LA DESTINAZIONE PER LA TUA COLLEZIONE.



**3,50%\***

Collezione Tasso Fisso  
Dollaro Statunitense Opera VI  
Emissione a 7 anni



**4,35%\***

Collezione Tasso Fisso  
Dollaro Australiano Opera V  
Emissione a 6 anni

\*Cedola lorda. L'investimento è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro e al rischio emittente.

## OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 7 ANNI IN DOLLARI STATUNITENSIS E A 6 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI.

Le obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 30.06.2015 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Statunitense o Dollaro Australiano).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDEOLA ANNUA LORDA	CEDEOLA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO STATUNITENSE OPERA VI	XS1251080088	USD	2.000 DOLLARI STATUNITENSIS	99,80%	26/06/2022	3,50%	2,580%	3,530%	2,620%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA V	XS1251080831	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,80%	26/06/2021	4,35%	3,219%	4,384%	3,253%

(1) Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato al netto dell'imposta sostitutiva del 26% sugli interessi lordi maturati e sul disagio di emissione.  
(2) Rendimento calcolato alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione.

La cedola e il rendimento lordo e netto (espresso nella valuta di emissione), alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, sono indicati nella tabella sovrastante; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni.

[WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM](http://WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM)

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 26.06.2015 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB+.

**MESSAGGIO PUBBLICITARIO.** Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland (l'"Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 8 agosto 2014, come modificato da un primo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 gennaio 2015, nonché da un secondo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 12 febbraio 2015 (il prospetto di base come modificato dai supplementi il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet [www.bancaimi.prodottiquotazioni.com](http://www.bancaimi.prodottiquotazioni.com) e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

# La posta del Certificate Journal

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

*Gentile Redazione, intanto complimenti per la qualità del vostro servizio. Una domanda/riflessione in generale sugli strumenti di nuova emissione. Come è possibile avere informazioni precise su quando un certificato in emissione verrà quotato e quindi negoziato? Esiste una regola generale? In un mercato laterale i primi giorni di quotazione spesso viene scontato l'UPfront dell'emittente e i rendimenti sono ancora più interessanti. Per esempio, nello specifico avete informazioni sulla quotazione di questo certificato DE000DT0T8B8? Certificato molto buono su Unicredit.. [https://www.xmarkets.db.com/IT/Dettagli\\_Prodotto/DE000DT0T8B8](https://www.xmarkets.db.com/IT/Dettagli_Prodotto/DE000DT0T8B8)  
Grazie Mille  
V.P.*

Gentile Lettore,  
per quanto riguarda la quotazione dei certificati a seguito della fase di collocamento non vi è una regola precisa. Infatti, come dichiarato nei prospetti informativi, la quotazione del certificato è facoltà dell'emittente e può avvenire in un periodo compreso tra le due settimane e i due mesi dall'emissione. Tuttavia le possiamo preannunciare che è allo studio da parte di Consob una specifica normativa con l'obbligo di quotazione entro una data certa, su mercati regolamentati Sedex o su MTF (EuroTLX o sistemi di internalizzazione delle banche) ma non si conoscono ancora i dettagli.

## La ciliegina sul portafoglio



### 58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

- Bonus Certificate con Cap su Azioni ed Indici
- Reverse Bonus Certificate su Indici
- Quanto Bonus Certificate con copertura del rischio di cambio

Per ulteriori informazioni  
[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
Numero verde 800 90 22 55

*Passion to Perform*



Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni Definitive (Final Terms), ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) forniscono informazioni più dettagliate sulle opportunità e sui rischi del prodotto e sono disponibili presso l'Intermediario, l'Emittente, sul sito [www.dbxmarkets.it](http://www.dbxmarkets.it) e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

# Notizie dal mondo dei certificati

## » EBAY SI SEPARA DA PAYPAL

Annunciata lo scorso anno con l'obiettivo di rendere più flessibili entrambi i marchi, la separazione di Paypal da eBay è giunta ufficialmente anche in Borsa. In particolare eBay ha effettuato un'operazione di stock split mediante l'offerta di 1 azione Paypal, a titolo gratuito, ogni azione eBay posseduta. Pertanto per i certificati legati al titolo dell'e-commerce si procederà alla rettifica del sottostante che sarà formato da un'azione eBay e da una Paypal.

## » CAMBIO SPONSOR PER GLI INDICI SU COMMODITY

In seguito all'accordo tra Bloomberg LP e UBS, Bloomberg Indexes è stato nominato responsabile per la governance, il calcolo, la distribuzione e la licenza degli indici Dow Jones – UBS su commodities.

Pertanto per i Benchmark di UniCredit Bank con sottostanti indici di commodities Dow Jones UBS identificati dai codici Isin DE000HV7LK85, DE000HV7LLC0, DE000HV7LK69 e DE000HV7LK44 è stata rettificata, con efficacia a partire dal 21 luglio, la denominazione del sottostante.

Inoltre, si legge nell'avviso, le composizioni e le descrizioni degli indici sono disponibili sul sito internet <http://www.bloombergindexes.com/bloomberg-commodity-index-family/>.

## » CEDOLA PER IL VALUE PROTECTION DI RBS

Nuovo stacco cedola per il Value Protection di RBS su un paniere di titoli, Isin GB00B6HY7F02. In particolare nella data di osservazione del 15 luglio scorso il titolo Worst Of tra i 7 del basket, ovvero British American Tobacco, ha rispettato la condizione di trovarsi ad un livello almeno pari all'80% dello strike. Pertanto si è attivata l'erogazione di una cedola di 60 euro sui 1000 di nominale.

# Vuoi arrivare prima all'obiettivo?



EXPRESS ISIN	Sottostante	Rendimento* Semestrale	Barriera
DE000HV4AUF4	ENI	5%	75%
DE000HV4AUE7	ENEL	5%	75%
DE000HV4AUG2	SAIPEM	5,75%	75%

EXPRESS PROTETTO ISIN	Sottostante	Rendimento* Annuale	Protezione
DE000HV4AUD9	Eurostoxx Banks	6%	70%

\*Rendimenti condizionati lordi. Aliquota fiscale: 26%  
Scadenza: 17.08.2019

L'investimento consente di ottenere il rimborso anticipato del capitale ed un rendimento fisso se il sottostante è pari o superiore ad un livello predefinito (Strike). Implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori. A scadenza in caso di ribasso sotto la barriera, gli Express replicano linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevedono alcuna protezione del capitale investito, mentre l'Express Protetto rimborsa almeno il 70% del prezzo di emissione. **Strumenti finanziari strutturati altamente complessi a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.**

## Fai centro con i Certificate Express di UniCredit.

**Accessibili e negoziabili:**  
puoi sottoscriverti direttamente in Borsa attraverso il tuo broker o banca di fiducia al prezzo di emissione di 100 EUR dal 17 luglio al 7 agosto.

[www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)  
Numero verde: 800.01.11.22

La vita è fatta di alti e bassi.  
Noi ci siamo in entrambi i casi.

Benvenuto in  
**UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma di Certificate Express è stato depositato presso CONSOB in data 31 marzo 2015, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0021911/15 del 26 marzo 2015, ed al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 6 febbraio 2015, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0008567/15 del 4 febbraio 2015. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Société Générale	5x Daily Short Strategy RT FTSE MIB Gross TR	22/07/2015	Leva fissa x5 short	26/06/2020	XS1236565842	Sedex
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	FTSE Mib	22/07/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 4,5%	28/08/2018	IT0005107245	Cert-X
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Eni	22/07/2015	Barriera 70%; Bonus 109%; Cedola 4,5%	28/05/2018	IT0005108391	Cert-X
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	22/07/2015	Barriera 70%; Bonus 109%; Cedola 4,5%	28/05/2018	IT0005108375	Cert-X
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Total	22/07/2015	Barriera 70%; Bonus 110,1%; Cedola 5,05%	28/05/2018	IT0005108383	Cert-X
Double Express	Banca IMI	Generali	22/07/2015	Barriera 70%; Cedola/Coupon 5,5%	04/06/2018	IT0005115149	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	22/07/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 143%	30/06/2020	XS1242520838	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Dax	23/07/2015	Strike 11716,76; Barriera 14645,95; Bonus&Cap 112,5%	15/12/2017	DE000HV4AUM0	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx Auto	23/07/2015	Strike 590,55; Barriera 738,1875; Bonus&Cap 111%	15/12/2017	DE000HV4AUP3	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	23/07/2015	Strike 160,54; Barriera 200,675; Bonus&Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4AUQ1	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx Oil & Gas	23/07/2015	Strike 311,56; Barriera 389,45; Bonus&Cap 107%	15/12/2017	DE000HV4AUR9	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	23/07/2015	Strike 3676,41; Barriera 4595,5125; Bonus&Cap 106,5%	15/12/2017	DE000HV4AUN8	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	FTSE Mib	23/07/2015	Strike 23783,14; Barriera 29728,925; Bonus&Cap 107%	15/12/2017	DE000HV4AUS7	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Nasdaq 100	23/07/2015	Strike 4594,896; Barriera 5743,62; Bonus&Cap 108%	15/12/2017	DE000HV4AUT5	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Amazon	23/07/2015	Strike 475,48; Barriera 594,35; Bonus&Cap 118%	16/12/2016	DE000HV4AUU3	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Apple	23/07/2015	Strike 128,51; Barriera 160,6375; Bonus&Cap 111%	16/12/2016	DE000HV4AUV1	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Facebook	23/07/2015	Strike 90,85; Barriera 113,5625; Bonus&Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4AUW9	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Tesla	23/07/2015	Strike 266,68; Barriera 333,35; Bonus&Cap 121%	16/12/2016	DE000HV4AUX7	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Twitter	23/07/2015	Strike 36,1; Barriera 45,125; Bonus&Cap 126%	16/12/2016	DE000HV4AUY5	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Yahoo	23/07/2015	Strike 38,91; Barriera 48,6375; Bonus&Cap 113,5%	16/12/2016	DE000HV4AUZ2	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Arcelormittal	23/07/2015	Strike 8,311; Barriera 10,3888; Bonus&Cap 114,5%	16/12/2016	DE000HV4AU06	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Autogrill	23/07/2015	Strike 8,38; Barriera 10,475; Bonus&Cap 111%	16/12/2016	DE000HV4AU14	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Azimut	23/07/2015	Strike 24,36; Barriera 30,45; Bonus&Cap 110%	16/12/2016	DE000HV4AU22	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	BPER	23/07/2015	Strike 8,33; Barriera 10,4125; Bonus&Cap 113,5%	16/12/2016	DE000HV4AU48	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	BPM	23/07/2015	Strike 0,9965; Barriera 1,2456; Bonus&Cap 115,5%	16/12/2016	DE000HV4AU30	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	B. Popolare	23/07/2015	Strike 15,98; Barriera 19,975; Bonus&Cap 116%	16/12/2016	DE000HV4AU55	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Buzzi	23/07/2015	Strike 14,04; Barriera 17,55; Bonus&Cap 109%	16/12/2016	DE000HV4AU63	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	CNH	23/07/2015	Strike 8,88; Barriera 11,1; Bonus&Cap 109%	16/12/2016	DE000HV4AU71	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Commerzbank	23/07/2015	Strike 12,015; Barriera 15,0188; Bonus&Cap 111%	16/12/2016	DE000HV4AU89	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Credit Agricole	23/07/2015	Strike 14,305; Barriera 17,8813; Bonus&Cap 109%	16/12/2016	DE000HV4AU97	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Deutsche Bank	23/07/2015	Strike 30,5; Barriera 38,125; Bonus&Cap 107,5%	16/12/2016	DE000HV4AVA3	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Enel	23/07/2015	Strike 4,378; Barriera 5,4725; Bonus&Cap 106,5%	16/12/2016	DE000HV4AVB1	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Exor	23/07/2015	Strike 46,51; Barriera 58,1375; Bonus&Cap 107%	16/12/2016	DE000HV4AVC9	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Ferragamo	23/07/2015	Strike 27,27; Barriera 34,0875; Bonus&Cap 110,5%	16/12/2016	DE000HV4AVR7	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	FCA	23/07/2015	Strike 13,98; Barriera 17,475; Bonus&Cap 114,5%	16/12/2016	DE000HV4AVD7	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Finmeccanica	23/07/2015	Strike 12,8; Barriera 16; Bonus&Cap 113%	16/12/2016	DE000HV4AVE5	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	23/07/2015	Strike 3,536; Barriera 4,42; Bonus&Cap 111,5%	16/12/2016	DE000HV4AVF2	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Luxottica	23/07/2015	Strike 65; Barriera 81,25; Bonus&Cap 107%	16/12/2016	DE000HV4AVGO	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediaset	23/07/2015	Strike 4,886; Barriera 6,1075; Bonus&Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4AVH8	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediolanum	23/07/2015	Strike 7,49; Barriera 9,3625; Bonus&Cap 110%	16/12/2016	DE000HV4AVJ4	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Moncler	23/07/2015	Strike 16,89; Barriera 21,1125; Bonus&Cap 111%	16/12/2016	DE000HV4AVK2	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Nokia	23/07/2015	Strike 6,16; Barriera 7,7; Bonus&Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4AVL0	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Orange	23/07/2015	Strike 15,43; Barriera 19,2875; Bonus&Cap 108%	16/12/2016	DE000HV4AVM8	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Prysmian	23/07/2015	Strike 20,71; Barriera 25,8875; Bonus&Cap 109%	16/12/2016	DE000HV4AVN6	Sedex

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	RWE	23/07/2015	Strike 20,14; Barriera 25,175; Bonus&Cap 107%	16/12/2016	DE000HV4AVP1	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Saipem	23/07/2015	Strike 8,64; Barriera 10,8; Bonus&Cap 119%	16/12/2016	DE000HV4AVQ9	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	STMicroelectronics	23/07/2015	Strike 7,355; Barriera 9,1938; Bonus&Cap 110%	16/12/2016	DE000HV4AVS5	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	23/07/2015	Strike 1,25; Barriera 1,5625; Bonus&Cap 114%	16/12/2016	DE000HV4AVT3	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Tenaris	23/07/2015	Strike 12,03; Barriera 15,0375; Bonus&Cap 108%	16/12/2016	DE000HV4AVU1	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Tods	23/07/2015	Strike 87,05; Barriera 108,8125; Bonus&Cap 107,5%	16/12/2016	DE000HV4AVV9	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	23/07/2015	Strike 7,595; Barriera 9,4938; Bonus&Cap 113%	16/12/2016	DE000HV4AVW7	Sedex
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Yoox	23/07/2015	Strike 31; Barriera 38,75; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4AVX5	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	24/07/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon agg. 6,5%	27/05/2021	DE000HV4AME4	Cert-X
Protection Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	24/07/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 120%	26/05/2020	DE000HV4AMH7	Cert-X

## CERTIFICATI IN OPV

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Protection	Unicredit	Eurostoxx Banks	07/08/2015	Protezione 70%; Coupon 6%	19/08/2019	DE000HV4AUD9	Sedex
Express	Unicredit	Enel	07/08/2015	Barriera 75%; Coupon 5% sem.	19/08/2019	DE000HV4AUE7	Sedex
Express	Unicredit	Eni	07/08/2015	Barriera 75%; Coupon 5% sem.	19/08/2019	DE000HV4AUF4	Sedex
Express	Unicredit	Saipem	07/08/2015	Barriera 75%; Coupon 5,75% sem.	19/08/2019	DE000HV4AUG2	Sedex
Floored Floater	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	31/08/2015	Barriera 65%; Cedola 1,47% + Euribor 3m trim.	31/07/2019	NL0011288121	Sedex
Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	31/08/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 132%	31/07/2017	NL0011288097	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	FCA	31/08/2015	Barriera 70%; Cedola 6%; Partecipazione 400%; Cap 150%	31/07/2018	NL0011288105	Sedex
Phoenix	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil	31/08/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,2% sem.	24/01/2017	NL0011288113	Sedex
Phoenix	BNP Paribas	EurUsd	31/08/2015	Barriera 125%; Trigger Cedola 105%; Cedola e Coupon 5%	31/07/2020	NL0011288089	Sedex

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	24/07/2015	Protezione 90%; Cedola 7%	28/07/2020	XS1252403727	Cert-X
Digital	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	24/07/2015	Protezione 85%; Cedola 5,3%	30/07/2018	XS1252403560	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	24/07/2015	Protezione 92%; Partecipazione 100%; Cap 158%	28/07/2020	XS1252403644	Cert-X
Twin Win Cap Protected	Banca IMI	Eurostoxx 50	24/07/2015	Barriera 70%; Partecipazione Up 100%, Down 100%; Cap 150%	28/07/2019	XS1249486652	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	27/07/2015	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 3,40%	17/07/2020	IT0005120560	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Cac 40	27/07/2015	Protezione 95%; Cedola 2,95%	17/07/2020	IT0005120545	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	27/07/2015	Protezione 95%; Cedola 3%	17/07/2020	IT0005120578	Sedex
Athena Relax Jump Quanto	BNP Paribas	Apple, Ebay	28/07/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%; Coupon agg. 2%	30/07/2019	XS1222237015	Cert-X
Athena Relax Double Chance	BNP Paribas	Daimler, Renault	28/07/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	31/07/2018	XS1189332494	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Abbvie, Merck	28/07/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 3,35%	31/07/2019	XS1189332650	Cert-X
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	Linkedin	28/07/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,15%	28/07/2017	XS1222238682	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	04/08/2015	Barriera 70%; Coupon 7,75%	21/08/2020	DE000DT0UAG8	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	07/08/2015	Barriera 70%; Cedola 1%; Coupon 6%	13/08/2018	DE000HV4AUA5	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	07/08/2015	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 4,5%	11/08/2021	DE000DT0UDG2	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	10/08/2015	Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4,3%	13/09/2015	DE000HV4AUC1	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Generali	24/08/2015	Barriera 70%; Coupon 2,7% quadr.	27/08/2018	DE000HV4AUH0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	24/08/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 8%	27/08/2021	DE000HV4AUJ6	Cert-X

**TELECOM MANDA A PREMIO IL FIXED PREMIUM ATHENA 200%**

Emesso un anno fa, in un periodo in cui pochi credevano possibile il recupero della soglia di 1 euro da parte di Telecom Italia, il Fixed Premium Athena 200%, Isin NL0010727731 scritto sul titolo della compagnia telefonica passa all'incasso. Infatti, nella data di osservazione dello scorso 21 luglio Telecom Italia ha fissato un prezzo di chiusura ben oltre gli 0,8690 euro necessari ad attivare l'opzione autocallable. Pertanto chi deteneva il certificato nei prossimi giorni si vedrà accreditare sul proprio conto corrente i 100 euro nominali e un premio dell'8% a certificato per un importo complessivo di 108 euro.



**E. ON METTE IN CRISI L'ATHENA PHOENIX**

Nonostante una barriera al 50% si complica il cammino dell'Athena Phoenix su un Basket di titoli, Isin NL0009313337, di BNP Paribas. In particolare a mettere in crisi la struttura è E.On che rispetto ai livelli di emissione si è più che dimezzata. Proprio i 12,51 euro rilevati lo scorso 20 luglio rispetto ai 27,07 di strike e i 13,525 euro della barriera non hanno consentito né il rimborso anticipato né l'erogazione della penultima cedola semestrale del 4,5%. Ora non rimane che aspettare la scadenza del 20 gennaio prossimo dove si potrà tirare un sospiro di sollievo, ottenendo il rimborso del nominale di 1000 euro e dell'ultima cedola, se il titolo energetico riuscirà a riportarsi al di sopra della barriera. Diversamente il rimborso non potrà essere superiore a 500 euro.



**METTI IL TURBO AI TUOI INVESTIMENTI!  
NUOVI TURBO LONG E SHORT  
SU AZIONI E INDICI**



**I VANTAGGI**

- Possibilità di sfruttare sia i rialzi (Turbo Long) sia i ribassi (Turbo Short) del sottostante
- Più livelli di Leva su ogni singola azione o indice
- Potenzialità di guadagni superiori all'investimento diretto nel sottostante
- Forte reattività ai movimenti di mercato
- Orizzonte di investimento di breve termine

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	LEVA*	STRIKE = BARRIERA	SCADENZA
NL0011286109	Turbo Long	ENI	23x	14,20	18/12/2015
NL0011287842	Turbo Long	SALVATORE FERRAGAMO	6x	20,00	18/12/2015
NL0011286786	Turbo Long	MEDIASET	34x	4,10	18/12/2015
NL0011009691	Turbo Short	FTSE MIB	9x	23.500,00	18/12/2015
NL0011009709	Turbo Short	FTSE MIB	6x	24.500,00	18/12/2015
NL0011288014	Turbo Long	APPLE	8x	110,00	18/12/2015
NL0011288055	Turbo Short	APPLE	8x	140,00	18/12/2015

\* Per i prodotti a leva variabile, i livelli indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 08/07/2015 alle ore 11:30. Per i valori in tempo reale consulta il sito [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com)

**Scopri tutta la gamma su [prodottidiborsa.com](http://prodottidiborsa.com)**

Per maggiori informazioni consulta

[www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com)



**App Quotazioni di Borsa**

Numero Verde  
**800 92 40 43**

**MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI**

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 05/06/2014, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com). L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della propria durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificate. Le informazioni a contenuto finanziario quivi riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



**BNP PARIBAS**

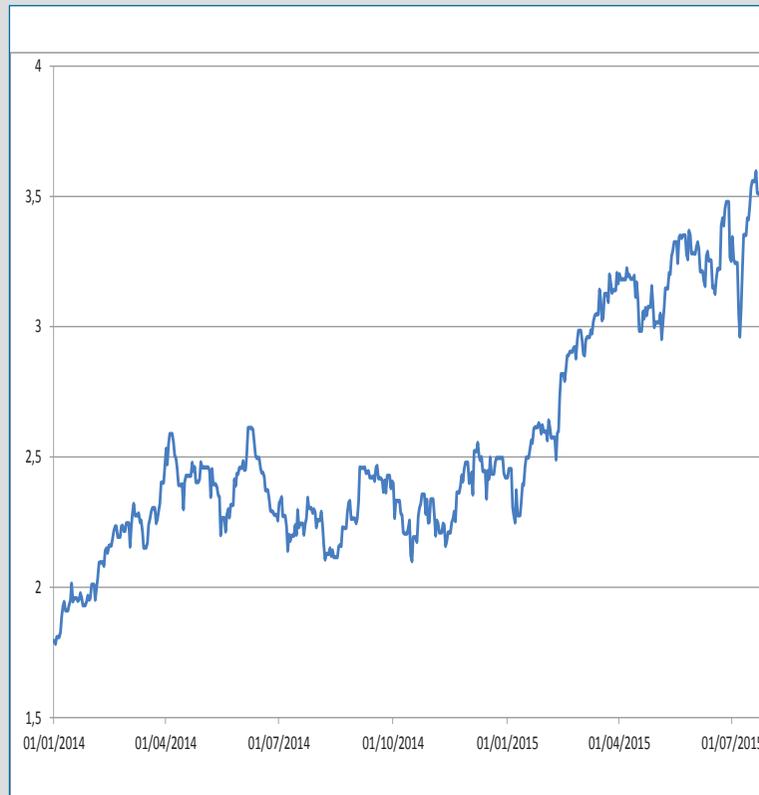
**La banca  
per un mondo  
che cambia**

## In attesa di quotazione

CODICEISIN	EMITTENTE	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	FINE COLLOCAMENTO	DATA EMISSIONE	SCADENZA	MERCATO
IT0005087850	Express Plus	Banca IMI	Eni	25/03/2015	31/03/2015	01/04/2019	Cert-X
IT0005087512	Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	25/03/2015	31/03/2015	31/03/2020	Cert-X
IT0005087611	Equity Protection Cap	Banca IMI	AXA, UBS, Microsoft, Deutsche Bank, Pfizer	25/03/2015	31/03/2015	31/03/2020	Cert-X
IT0005087520	Digital	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	25/03/2015	31/03/2015	01/04/2019	Cert-X
DE000DT0T3G8	Phoenix	Deutsche Bank	Unicredit	17/04/2015	22/04/2015	09/04/2020	Cert-X
DE000DT0T3F0	Phoenix	Deutsche Bank	Axa	17/04/2015	22/04/2015	17/04/2020	Cert-X
DE000HV4AJB6	Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	03/04/2015	09/04/2015	16/04/2018	Cert-X
DE000DT0T872	Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	13/05/2015	18/05/2015	15/05/2020	Cert-X
DE000DT0T864	Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	13/05/2015	15/05/2015	15/05/2020	Cert-X
DE000DT0T8C6	Express	Deutsche Bank	Enel	11/05/2015	14/05/2015	15/05/2020	Cert-X
DE000DT0T8B8	Express	Deutsche Bank	Unicredit	11/05/2015	14/05/2015	15/05/2020	Cert-X
XS1127307020	Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Sanofi, Bayer	27/04/2015	30/04/2015	02/05/2019	Cert-X
DE000DT0T8M5	Phoenix	Deutsche Bank	Apple	14/05/2015	20/05/2015	19/05/2020	Cert-X
DE000DT0TR49	Express	Deutsche Bank	Visa	13/05/2015	18/05/2015	15/05/2020	Cert-X
DE000DT0TR49	Express	Deutsche Bank	Repsol	13/05/2015	18/05/2015	22/05/2020	Cert-X
DE000DT0TR31	Phoenix	Deutsche Bank	FTSE Mib	08/06/2015	11/06/2015	10/06/2021	Cert-X
IT0005108102	Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	25/05/2015	29/05/2015	15/05/2020	Sedex
IT0005107906	Target Cedola	Banca Aletti	Enel	25/05/2015	29/05/2015	14/05/2020	Sedex
DE000HV4AMW6	Short Protection	UniCredit Bank	EurUsd	15/06/2015	18/06/2015	18/06/2018	Cert-X
DE000HV4AMR6	Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	12/06/2015	17/06/2015	19/06/2017	Cert-X
DE000HV4AMX4	Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	12/06/2015	24/06/2015	24/06/2021	Cert-X
IT0005117509	Coupon Premium	Banca Aletti	FTSE 100	24/06/2015	30/06/2015	19/06/2020	Sedex
IT0005117657	Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	24/06/2015	30/06/2015	19/06/2020	Sedex
IT0005117632	Target Cedola	Banca Aletti	General Motors	24/06/2015	30/06/2015	19/06/2020	Sedex
DE000HV4APT5	Twin Win Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	22/06/2015	25/06/2015	25/06/2018	Cert-X
XS1242520911	Digital Quanto	Banca IMI	S&P GCSI Gold ER	26/06/2015	30/06/2015	02/07/2018	Cert-X
XS1242521133	Express Plus	Banca IMI	Generali	26/06/2015	30/06/2015	01/07/2019	Cert-X
XS1245453821	Express	Banca IMI	Sanofi	25/06/2015	29/06/2015	29/06/2018	Cert-X
XS1245452344	Express	Banca IMI	LVMH	25/06/2015	29/06/2015	29/06/2018	Cert-X
DE000HV4AQL0	Cash Collect	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	03/07/2015	15/07/2015	15/07/2019	Cert-X
DE000DT0TT96	Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	06/07/2015	09/07/2015	08/07/2021	Cert-X

## ANALISI TECNICA INTESA SAN PAOLO

Giovedì scorso il titolo Intesa Sanpaolo ha dato un nuovo segnale rialzista superando al rialzo l'area dei 3,50 euro e allungando fino a 3,654 prima di prendere fiato. A meno di ritorni sotto 3,50 l'azione potrebbe ora proseguire in direzione dei massimi di inizio ottobre 2008 a 3,914 euro. Target successivi per Intesa Sanpaolo a 4 e 4,20 euro. Per contro, un ritorno a sotto 3,50 non danneggerebbe il quadro grafico ma potrebbe mettere in forse le possibilità di rialzo. Intesa Sanpaolo potrebbe in tal caso arretrare in direzione delle medie mobili a 14 e 55 giorni, transitive a 3,30 e 3,36 euro. Solo al di sotto di questi due livelli dinamici si assisterebbe a un primo indebolimento dello scenario con la probabile chiusura del gap rialzista lasciato aperto lo scorso 10 luglio da 3,224, soglia da non violare per non deteriorare lo scenario di breve termine.



## ANALISI FONDAMENTALE INTESA SAN PAOLO

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Ubi Banca	7,85	15,39	0,70	31,46
Banco Popolare	15,94	14,11	0,69	58,45
Bper	8,47	14,46	0,82	54,80
Intesa Sanpaolo	3,54	15,18	1,21	46,00
Unicredit	6,24	10,97	0,71	16,59

FONTE BLOOMBERG

Valutazioni borsistiche in deciso rialzo in questo 2015 per Intesa Sanpaolo che segna un progresso del 46%, in linea con l'ascesa generale del settore bancario che ha beneficiato del quantitative easing della Bce e del ritorno alla crescita per l'economia italiana. L'istituto conta di chiudere il 2015 con un ulteriore aumento dei ricavi e della gestione operativa e una riduzione significativa del costo del rischio. Prevista la distribuzione di dividendi per un valore di 2 miliardi di euro. L'istituto guidato da Carlo Messina presenta un rapporto prezzo/utigli atteso per il 2015 di 15,18, lievemente a premio rispetto a quello delle altre principali banche italiane.

CertificateJournal

Certificati  
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

Borse.it

### NOTE LEGALI

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