

Doppia Barriera, doppio Bonus

UniCredit per prima inserisce la doppia barriera e contestualmente il doppio bonus all'interno della collaudata struttura dei Top Bonus, aumentandone così i connotati di flessibilità



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 12



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 16



APPUNTAMENTI

PAG. 19



NEWS

PAG. 20



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 29

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Prosegue senza intoppi il lento e costante cammino dell'indice di Piazza Affari verso i nuovi massimi dell'anno. Che la volatilità abbia deciso di voltare le spalle ai mercati azionari è cosa ormai nota ma snocciolando alcuni numeri la fotografia appare ancora più nitida. Nelle ultime 85 sedute di Borsa, 54 si sono concluse con il segno più e 31 con quello meno: di queste ultime, tuttavia, ben 21 (il 67%) hanno registrato una performance minima, contenuta entro lo 0,50% di ribasso , 7 hanno segnato una variazione tra lo 0,50% e l'1% e solo in 3 casi si è avuta una chiusura negativa maggiore dell'1%. Viceversa, dei 54 segni verdi sono stati 28 (il 51%) quelli con l'escursione più contenuta e 9 hanno fatto segnare un rialzo superiore all'1%. Complessivamente 49 giornate di Borsa si sono chiuse con una performance contenuta tra lo -0,5/0,5% e solamente in 2 casi si è andati oltre il 2% di variazione rispetto alla chiusura precedente. Un effetto soporifero che sui mercati si è propagato a tutte le latitudini e che dal 22 maggio ha prodotto fin qui, in 4 mesi, un'escursione che almeno per il listino milanese si è fermata al 5,50%. Non deve sorprendere quindi che in questo contesto le nuove emissioni di certificati siano poco generose in termini di rendimento, o con l'obiettivo di riuscire ad attirare un po' di attenzione, siano costruite su un orizzonte temporale superiore a quello a cui ci eravamo abituati negli scorsi anni. La capacità di adattamento ai mutevoli scenari di mercato non fa difetto tuttavia agli emittenti ed è così che sono nati questa settimana degli inediti Top Bonus con doppia barriera e doppio livello di Bonus. Una novità, associata alla struttura dei Bonus Cap, che si pone come obiettivo quello di premiare maggiormente la capacità dei sottostanti di rimanere a livelli vicini a quelli di strike, pur conservando nel contempo la caratteristica difensiva della barriera più profonda per la protezione del capitale e un premio più contenuto. Tra le novità, si segnala inoltre un Express potenzialmente capace di cambiare pelle e di spostare l'asticella della protezione a scadenza dalla tenuta della barriera a una più granitica protezione incondizionata.



Quel target del 2% che inguaia le banche centrali

L'economia cresce a ritmo spedito, ma l'inflazione non va di pari passo rendendo più arduo il lavoro delle banche centrali

L'economia corre a ritmo sempre più spedito, sia in Europa che oltreoceano, ma le due principali banche centrali mondiali sono entrambe alle prese con lo stesso dilemma: perché l'inflazione non corre di pari passo? La Fed ha mantenuto inalterate le previsioni sul fronte fed funds anche se l'inflazione sarà meno alta del previsto. Le previsioni a tre anni che ogni tre mesi la Fed sforna su tassi e inflazione sono un esercizio di equilibrismo in uno scenario che cambia continuamente. La verità è che le banche centrali sono sempre meno convinte rispetto al passato su cosa fare e "la ragione di questa indecisione - sottolinea l'ufficio studi di Marzotto Sim - risiede nell'inflazione che non riesce a raggiungere i livelli desiderati. I cambiamenti strutturali nell'economia globale come il massiccio uso di tecnologia e robotica unita ad una deflazione salariale stanno stabilizzando l'inflazione a livelli più bassi rispetto al desiderata del 2% che riflette un mondo che non esiste più".

Ma perché fondamentali macroeconomici in miglioramento non riescono a spingere al rialzo l'inflazione? Il poderoso arsenale di misure di stimolo monetario messo in campo dalle maggiori banche centrali in questi anni - Federal Reserve, Bank of Japan e Bce su tutte - ha rilanciato la crescita dell'economia senza però riuscire a portare l'inflazione, in maniera stabile, al target del 2%. Un paradosso poiché un rafforzamento della domanda va ad incrementare la pressione sul mercato del lavoro e sui beni prodotti e quindi a spingere i prezzi. "Una possibile spiegazione alla misteriosa combinazione di una crescita più forte e di una bassa inflazione è che, in aggiunta a una domanda più forte, le economie sviluppate stanno facendo i conti anche con

uno shock positivo dal lato dell'offerta", ha rimarcato nei giorni scorsi Roubini, professore di economia presso la New York University Stern School of Business. La risposta della politica monetaria a uno shock positivo dal lato dell'offerta dipende dalla sua durata. Se lo shock è temporaneo, le banche centrali non dovrebbero reagire, invece in caso di shock permanente è

necessario un allentamento delle condizioni monetarie. Il problema sorge quando i banchieri sbagliano nel considerare gli shock temporanei, la normalizzazione non rappresenta il processo corretto e le politiche monetarie non convenzionali dovrebbero essere mantenute per un periodo più lungo. Il fatto di considerare gli shock permanenti, argomenta Roubini, potrebbe anche portare ad una conclusione opposta e cioè che abbiamo raggiunto una "nuova normalità" e quindi la normalizzazione va condotta in maniera rapida. E' la view portata avanti dalla Banca dei Regolamenti Internazionali, secondo cui i target di inflazione vanno ridotti dal 2 allo 0% poiché, provare a raggiungere un obiettivo di inflazione al 2%, potrebbe spingere verso politiche monetarie eccessivamente espansive che, facilitando il rialzo dei prezzi degli asset rischiosi, tendono a favorire la nascita di bolle.





DOPPIA BARRIERA, DOPPIO BONUS

Nuovi TOP Bonus con doppio livello di bonus e protezione. L'innovazione arriva da Unicredit e coinvolge titoli e indici azionari



L'industria continua a muovere le sue leve per migliorare le strutture e rendere maggiormente flessibile l'investimento sul comparto dei certificati di investimento. Oggi tocca a UniCredit che per prima inserisce la doppia barriera e contestualmente il doppio bonus all'interno della collaudata struttura dei Top Bonus, aumentandone così i connotati di flessibilità. E' doveroso infatti sottolineare come all'interno dei classici payoff, i Top Bonus godano già di una particolare duttilità dovuta alla presenza di una barriera discreta e non continua come i classici Bonus Cap.

Questa accezione, di per sé già sufficientemente difensiva, perché evita all'investitore di perdere in un solo colpo protezione condizionata e bonus, in caso di evento knock-out registrato durante la vita del prodotto,



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 22/09/2017
IT0006738295	Autocall Star	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA	08/06/20	€ 1.046,35
IT0006738287	Autocall Star	Daimler AG, Societe Generale SA, Telefonica SA	08/06/20	€ 1.020,65
IT0006738881	Domino Phoenix	Banco BPM SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Intesa Sanpaolo SpA, STMicroelectronics NV	31/08/20	€ 1.020,25
IT0006738899	Domino Phoenix	Anglo American PLC, Nokia Oyj, Peugeot SA, Banco Santander SA	31/08/20	€ 996,00
IT0006738790	Barrier Reverse Convertible	Eni SpA, Repsol SA, Royal Dutch Shell Plc	14/09/20	€ 1.016,95

con questa nuova emissione si arricchisce della doppia barriera. Allungando la scadenza a due o tre anni, muovendosi solo su un bacino circoscritto di sottostanti, l'emittente è riuscita ad inserire una doppia barriera, una posizionata al 90% e l'altra ancora più difensiva posizionata più in basso. Rispetto ad un solo livello da monitorare presente nella consueta struttura, qui si raddoppiano quindi le verifiche così come anche i bonus di rendimento connessi al rispetto degli stessi.

Nasce così una struttura atipica e per certi versi innovativa, che tende a premiare maggiormente i sottostanti in grado di contenere le perdite entro il 10% dallo strike, lasciando immutato o quasi il profilo di rendimento già osservato su proposte con barriere posizionate al 75% e 80%.

L'emissione comprende un totale di 43 certificati di cui 37 scritti su singole azioni, in larga parte del listino nostrano, e 6 certificati su indici azionari o settoriali europei. Una vasta gamma di sottostanti che consente all'investitore di spaziare su diversi fronti, ovvero di scegliere il tema di investimento migliore per le proprie esigenze.

IL FUNZIONAMENTO

Trattandosi di un nuovo payoff, vale la pena soffermarci sul profilo di rimborso. Come i consueti Top Bonus, i nuovi prodotti a doppia barriera consentono di puntare ad un extrarendimento sul nominale, purché il sottostante rispetti un predeterminato livello. In particolare qualora il sottostante sia superiore al 90% del livello iniziale, il certificato rimborserà a scadenza, prevista per settembre 2019 o 2020, l'intero nominale maggiorato del bonus più alto tra i due indicati nel prospetto (Bonus 1). In caso contrario, si andrà a guardare la seconda barriera posizionata al 75% del livello iniziale (l'80% nel caso di sottostanti indici azionari o settoriali e il 70% per il solo Top Bonus agganciato al titolo Intesa Sanpaolo). Pertanto se i ribassi del sottostante dal livello di emissione non si estenderanno oltre questa seconda barriera, l'investitore riceverà a

IN UN MONDO CHE CAMBIA INVESTI A LEVA SENZA COMPOUNDING EFFECT



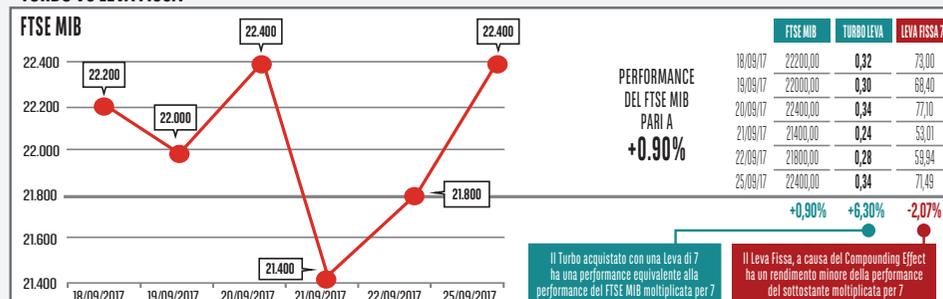
CARATTERISTICHE

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

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	LEVA*	STRIKE = BARRIERA	SCADENZA
NL0012162077	Turbo Long	FTSE MIB	7x	19.000,00	15/12/17
NL0012162259	Turbo Short	FTSE MIB	8x	25.000,00	15/12/17
NL0012316830	Turbo Long	Intesa San Paolo	7x	2.500	15/12/17
NL0012163901	Turbo Short	Intesa San Paolo	7x	3.300	15/12/17
NL0012318729	Turbo Long	FCA	7x	12,00	15/12/17
NL0012318802	Turbo Short	FCA	6x	16,00	15/12/17
NL0012163588	Turbo Long	Generali	7x	13,500	15/12/17
NL0012163687	Turbo Short	Generali	8x	17,500	15/12/17

* Per i prodotti a leva variabile, i livelli indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 14/09/2017 alle ore 12:00. Per i valori in tempo reale consulta il sito investimenti.bnpparibas.it

TURBO VS LEVA FISSA



CHE COS'È IL COMPOUNDING EFFECT?

Il Compounding Effect è un effetto matematico dei Leva Fissa dovuto al ricalcolo della leva su base giornaliera che si manifesta soltanto se il prodotto viene tenuto in portafoglio per due o più giorni di mercato. Come conseguenza, la performance del Leva Fissa su più giornate di mercato può differire sensibilmente (positivamente o negativamente) dalla performance del sottostante moltiplicata per la leva positiva o negativa.

SIMULAZIONE DI INVESTIMENTO IN TURBO E LEVA FISSA 7X

Nell'esempio viene simulato un investimento, rispettivamente, in Turbo e Leva Fissa con sottostante l'indice FTSE MIB, entrambi con leva di partenza pari a 7. L'obiettivo è quello di paragonare la performance complessiva ottenuta dall'investimento in entrambi i prodotti su un orizzonte temporale di 6 sedute di Borsa ed evidenziare l'impatto del "compounding effect" sulla performance del Leva Fissa rispetto al Turbo (strike = 19.000 punti).

Per fini esemplificativi non è considerato l'impatto dello spread denaro-lettera e ulteriori elementi, quali commissioni, premio per il rischio gap, tassi d'interesse e dividendi.

I Turbo sono prodotti finanziari complessi

Per maggiori informazioni consulta investimenti.bnpparibas.it  **App Quotazioni di Borsa**  **800 92 40 43**

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus per the issue of Certificats approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 07/06/2017, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni definitive (Final Terms) relative al 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 investimenti.bnpparibas.it. L'investimento nei Certificats comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificats siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificats siano acquistati o venduti nel corso della loro 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 dei Certificats, inoltre lo stesso non fa parte della document azione di offerta, né può sostituire quest'ultima ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



TOP BONUS DOPPIA BARRIERA

ISIN	Scadenza	Sottostante	Strike	Barriera 1 (%)	Livello Barriera 1	Barriera 2 (%)	Livello Barriera 2	Bonus 1 %	Bonus 2 %	Liv. Sott	Pr Cert	Buffer	Upside Max
DE000HV408X4	20/09/19	AZIMUT HOLDING SPA	18,13	90	16,317	75	13,5975	115,5	106	18,39	99,45	26,06%	16,1%
DE000HV408Z9	20/09/19	BANCO BPM	3,274	90	2,9466	75	2,4555	123	106	3,28	99,65	25,14%	23,4%
DE000HV40913	20/09/19	B.POP.EMILIA ROMAGNA	4,806	90	4,3254	75	3,6045	119,5	106	4,69	99	23,14%	20,7%
DE000HV40947	20/09/19	EDF	9,789	90	8,8101	75	7,3418	119	106	10,4	99,3	29,41%	19,8%
DE000HV40988	20/09/19	FIAT-FCA	13,72	90	12,348	75	10,29	116	106	14,41	99,45	28,59%	16,6%
DE000HV40996	20/09/19	INTESA SANPAOLO	2,902	90	2,6118	75	2,1765	121,5	106	2,932	99,05	25,77%	22,7%
DE000HV409E2	20/09/19	NOKIA	5,08	90	4,572	75	3,81	120	106	5,17	99,25	26,31%	20,9%
DE000HV409L7	20/09/19	SOCIETE GENERALE	48,52	90	43,668	75	36,39	119	106	47,735	99,1	23,77%	20,1%
DE000HV409M5	20/09/19	STMICROELECTRONICS	15,75	90	14,175	75	11,8125	118,5	106	16,28	99,15	27,44%	19,5%
DE000HV408T2	20/09/19	UNICREDIT	17,73	90	15,957	75	13,2975	121	106	17,47	n.d.	23,88%	n.d.
DE000HV409U8	20/09/19	VALLOUREC	4,684	90	4,2156	75	3,513	128,5	106	4,906	100,2	28,39%	28,2%
DE000HV408V8	18/09/20	GENERALI	15,63	90	14,067	75	11,7225	127	109	15,55	99,5	24,61%	27,6%
DE000HV408W6	18/09/20	AXA	24,775	90	22,2975	75	18,5813	127,5	109	24,685	99,8	24,73%	27,8%
DE000HV408Y2	18/09/20	BANCA MEDIOLANUM	7,275	90	6,5475	75	5,4563	127	109	7,2	99	24,22%	28,3%
DE000HV40905	18/09/20	BNP PARIBAS	66,4	90	59,76	75	49,8	126,5	109	66,05	99,2	24,60%	27,5%
DE000HV40921	18/09/20	CNH IND	9,695	90	8,7255	75	7,2713	122,5	109	10,02	99,95	27,43%	22,6%



ISIN	Scadenza	Sottostante	Strike	Barriera 1 (%)	Livello Barriera 1	Barriera 2 (%)	Livello Barriera 2	Bonus 1 %	Bonus 2 %	Liv. Sott	Pr Cert	Buffer	Upside Max
DE000HV40939	18/09/20	E.ON	9,3	90	8,37	75	6,975	126,5	109	9,462	101,5	26,28%	24,6%
DE000HV40954	18/09/20	ENEL	5,16	90	4,644	75	3,87	123,5	109	5,12	99	24,41%	24,7%
DE000HV40962	18/09/20	ENI	13,56	90	12,204	75	10,17	124,5	109	13,64	100,15	25,44%	24,3%
DE000HV40970	18/09/20	FERRARI	91,35	90	82,215	75	68,5125	116	109	94,6	99,85	27,58%	16,2%
DE000HV409A0	18/09/20	INTESA SANPAOLO	2,902	90	2,6118	70	2,0314	135,5	109	2,932	98,95	30,72%	36,9%
DE000HV409B8	18/09/20	LEONARDO-FINMECCANICA	14,8	90	13,32	75	11,1	116,5	109	15,28	99,4	27,36%	17,2%
DE000HV409C6	18/09/20	MEDIASET	2,94	90	2,646	75	2,205	125	109	2,902	99,15	24,02%	26,1%
DE000HV409D4	18/09/20	MEDIOBANCA	8,78	90	7,902	75	6,585	126,5	109	8,86	99,25	25,68%	27,5%
DE000HV409F9	18/09/20	POSTE ITALIANE	6,21	90	5,589	75	4,6575	120	109	6,16	98,9	24,39%	21,3%
DE000HV409G7	18/09/20	RENAULT	78,53	90	70,677	75	58,8975	126,5	109	81,46	98,9	27,70%	27,9%
DE000HV409H5	18/09/20	REPSOL YPF	15,01	90	13,509	75	11,2575	124,5	109	15,345	100,05	26,64%	24,4%
DE000HV409J1	18/09/20	SAIPEM	3,374	90	3,0366	75	2,5305	121,5	109	3,444	100,3	26,52%	21,1%
DE000HV409K9	18/09/20	FERRAGAMO	23,8	90	21,42	75	17,85	116	107,5	22,6	98,5	21,02%	17,8%
DE000HV409N3	18/09/20	STMICROELECTRONICS	15,75	90	14,175	75	11,8125	127,5	109	16,28	98,75	27,44%	29,1%
DE000HV409P8	18/09/20	TELECOM ITALIA	0,782	90	0,7038	75	0,5865	116	107,5	0,797	98,68	26,41%	17,6%
DE000HV409Q6	18/09/20	TENARIS	11,89	90	10,701	75	8,9175	125	109	12,11	99,5	26,36%	25,6%



ISIN	Scadenza	Sottostante	Strike	Barriera 1 (%)	Livello Barriera 1	Barriera 2 (%)	Livello Barriera 2	Bonus 1 %	Bonus 2 %	Liv. Sott	Pr Cert	Buffer	Upside Max
DE000HV409R4	18/09/20	TOD'S	60,7	90	54,63	75	45,525	125,5	109	59,8	100,45	23,87%	24,9%
DE000HV408U0	18/09/20	UNICREDIT	17,73	90	15,957	75	13,2975	133	109	17,47	n.d.	23,88%	n.d.
DE000HV409S2	18/09/20	UNIONE DI BANCHE ITALIANE	4,006	90	3,6054	75	3,0045	130	109	4,002	99	24,93%	31,3%
DE000HV409T0	18/09/20	UNIPOLSAI	1,963	90	1,7667	75	1,4723	133	109	1,929	98,9	23,68%	34,5%
DE000HV409V6	18/09/20	YOOX NET-A-PORTER	30,59	90	27,531	75	22,9425	119	109	30,19	99,25	24,01%	19,9%
DE000HV40A16	18/09/20	FTSE MIB Index	22233,3	90	20009,97	80	17786,64	120	106	22355,58	97,95	20,44%	22,5%
DE000HV409W4	18/09/20	EURO STOXX 50	3523,14	90	3170,826	80	2818,512	115	106	3525,55	98,35	20,05%	16,9%
DE000HV40A08	18/09/20	EURO STOXX Utilities	290,39	90	261,351	80	232,312	114,5	106	288,36	96,95	19,44%	18,1%
DE000HV409X2	18/09/20	EURO STOXX Banks	134,58	90	121,122	80	107,664	125	106	133,6	98,1	19,41%	27,4%
DE000HV409Y0	18/09/20	EURO STOXX Oil & Gas	296,58	90	266,922	80	237,264	117,5	106	301,94	98,8	21,42%	18,9%
DE000HV409Z7	18/09/20	EURO STOXX Telecommunications	331,6	90	298,44	80	265,28	114,5	106	335,79	98,25	21,00%	16,5%



scadenza l'intero nominale maggiorato di un bonus di rendimento ridotto rispetto al precedente (Bonus 2).

Infine, se il sottostante a scadenza dovesse essere inferiore anche a questa seconda barriera, il certificato replicherà linearmente la performance del sottostante rispetto al valore iniziale. Per tutte le proposte, come già detto, vale la caratteristica della barriera discreta. Non verranno infatti conteggiati al fine delle potenzialità presenti alla scadenza, eventuali violazioni occorse durante la vita del prodotto. A far fede saranno solo i livelli dei sottostanti rilevati alla naturale scadenza.

L'OFFERTA

A pochi giorni dall'esordio al Sedex, la maggior parte dei certificati viaggia ancora su livelli molto vicini al nominale. Sul fronte della scadenza 2019, spicca in particolar modo un Top Bonus agganciato al titolo Vallourec (Isin DE000HV409U8). Per via delle caratteristiche del sottostante, il certificato si distingue oggi per il miglior buffer sul livello invalidante (28,39%) e contestualmente per il maggior rendimento potenziale pari al 28,2%, calcolato sul più alto dei due Bonus previsti.

Con le medesime caratteristiche di rischio-rendimento, troviamo anche un Top Bonus agganciato al titolo Banco BPM (Isin DE000HV408Z9). Scambiato attualmente a 99,65 euro, il certificato presenta un primo bonus di 106 euro e un secondo bonus di 123 euro, vincolato al rispetto del livello di 2,9466 euro. Il buffer del 25,14% è calcolato invece sul secondo livello barriera, che è posizionato a 2,4555 euro.

Sono 26 invece i certificati che si distinguono una scadenza prevista per settembre 2020 agganciati a singole azioni. Due i top performer nello scenario migliore: un Top Bonus su Intesa Sanpaolo (Isin DE000HV409A0) e uno su STM (Isin DE000HV409N3).

Andando per ordine, il certificato agganciato al titolo bancario è l'unico all'interno di questa emissione ad avere il secondo livello barriera più

Ripararsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

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

ISIN	Cedola fissa	Tasso	Scadenza	Rischio di cambio
XS0461383258	4,75% p.a.	3 Month USD LIBOR	03.07.2027	SI
XS0461383845	2,25% p.a.	3 Month EURIBOR	03.07.2027	No

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

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



Avvertenze. Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata, ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base, approvato da Bafin in data 9 settembre 2016, la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'Emittente e gli Agenti per il Pagamento. Il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata sono inoltre disponibili sul sito internet www.dbxmarkets.it e presso il collocatore.

basso e nello specifico posizionato al 70% del livello iniziale. Detto questo, i due bonus di rendimento sono pari a 109 euro e ben 135,5 euro, quest'ultimo vincolato al rispetto dei 2,6118 euro. Attualmente scambiato a 98,95 euro, il certificato garantisce un potenziale rendimento del 37%.

Non è tuttavia da meno il Top Bonus su STM. Il titolo proviene da un rialzo molto consistente e pertanto ha i suoi rischi impliciti. Da valutare un suo acquisto sotto la pari, nel caso di realizzi sul sottostante. In virtù dei correnti prezzi e in relazione alle attuali condizioni, il certificato presenta un rendimento potenziale del 29% sulla tenuta della barriera al 90%. L'ultima barriera per profondità è posizionata a 11,8125 euro e pertanto in considerazione dei correnti 16,28 euro di quotazione del titolo, il buffer sul livello invalidante è del 27,44%.

Infine, sono sei i certificati agganciati ad indici, ovvero due indici azionari, FTSE Mib e Eurostoxx 50, e 4 settoriali europei del settore utilities, banks, oil & gas e telecomunicazioni.

Le differenti caratteristiche, soprattutto in termini di volatilità, connesse di fatto ad un minor rischio per l'investitore, contraggono i profili di rendimento. La scadenza per tutti è fissata a settembre 2020, mentre il livello invalidante più basso sale all'80% dello strike iniziale.

Il bonus vincolato al livello barriera più profondo scende al 6% del nominale, mentre nel caso di mantenimento del livello barriera più alto, i rimborsi viaggiano tra i 125 euro del settoriale bancario a 114,5 euro della proposta sull'Eurostoxx 50.

In relazione alle caratteristiche del sottostante, come sempre è il comparto bancario a garantire maggiori margini di rendimento. Complice anche un ribasso dell'indice Eurostoxx Banks rispetto al livello iniziale, che ha fatto scendere i corsi del Top Bonus ad esso connesso a 98,1 euro, il rendimento potenziale a scadenza è salito al 27,4%. Il margine sul livello invalidante più basso (80%) è invece del 19,41%.



L'effetto domino non si ferma mai con i nuovi Domino Phoenix di Natixis



Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due diversi panieri.

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

I certificati possono pagare un importo lordo pari a 0.75% per ogni titolo pari o sopra il Livello Barriera, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 3.00% per trimestre se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore al Livello Barriera (cf. tabella sottostante).

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica potenziale, il rimborso anticipato trimestrale se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al rispettivo prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore al Livello Barriera; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	LIVELLO BARRIERA	CEDOLA TRIMESTRALE LORDA POTENZIALE
IT0006738881	Banco BPM, Fiat Chrysler Automobiles, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics	31/08/2020	60%	0% o 0.75% o 1.50% o 2.25% o 3.00%
IT0006738899	Anglo American, Nokia, Peugeot, Banco Santander	31/08/2020	60%	0% o 0.75% o 1.50% o 2.25% o 3.00%

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

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Domino Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 22 giugno 2017 per i certificati Domino Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



La Germania si prepara al voto

Per il popolo tedesco si sta per aprire un lungo weekend elettorale. Il risultato sembra scontato, ma per ogni evenienza al Sedex è ampia la copertura di strumenti a leva scritti sull'indice Dax



Il prossimo 24 settembre si apriranno i seggi per le elezioni federali in Germania. Al contrario degli ultimi eventi politici, vedi il referendum sulla Brexit e le elezioni francesi, il risultato è già scontato da diversi mesi. La cancelliera Angela Merkel dovrebbe riuscire con un buon margine di sicurezza ad ottenere il quarto mandato alla guida del paese. L'unica incognita è chi siederà al suo fianco: infatti, quasi certamente la Mer-

kel per avere la maggioranza di governo dovrà allearsi con altri partiti minori e la scelta sarà condizionata dalle quote che questi otterranno. In particolare gli analisti riferiscono che gli occhi saranno puntati sulle preferenze che riuscirà a raccogliere Alternative für Deutschland (AfD). I sondaggi al momento vedono il partito euroscettico crescere con una quota compresa tra il 10 e il 12% ma se i risultati fossero migliori delle

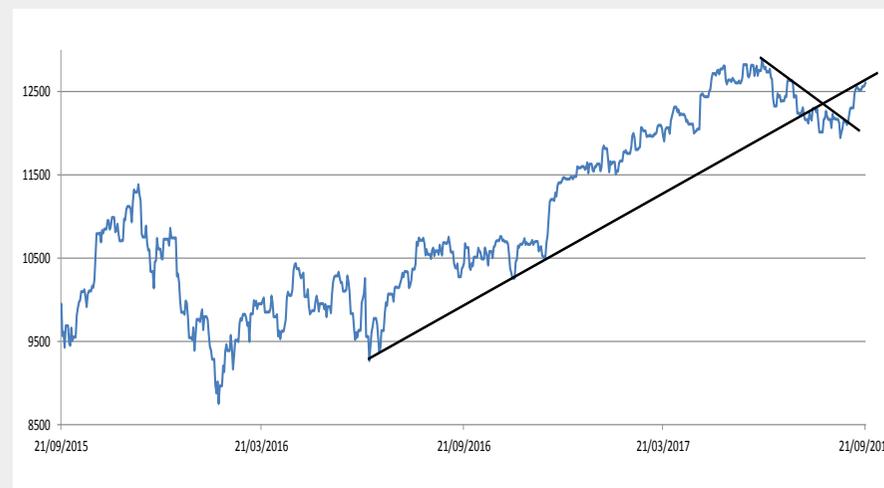
attese i mercati potrebbero avere delle reazioni inaspettate.

Per chi volesse mettersi al riparo da ogni evenienza o anche solo fare una scommessa sull'andamento dei mercati a seguito del risultato elettorale, sull'indice azionario Dax sono quotati su Sedex una lunga serie di certificati a leva, sia fissa che variabile, nonché degli ETC.

Per operazioni a breve o per cavalcare i movimenti dell'ultimo minuto è possibile guardare ai Leva Fissa 7X e 5X offerti da BNP Paribas, Unicredit, Société Générale, Vontobel e Commerzbank. Per chi predilige operazioni di più ampio respiro in quotazione si trovano anche strumenti a leva 3X. In questo caso a livello di certificati è la sola Unicredit a prevedere questa tipologia di strumento mentre in alternativa sono a disposizione con pari leva anche due ETC di Société Générale. La differenza tra questi ultimi e i certificati è rappresentata dal rischio emittente che negli ETC non è presente grazie alla presenza del collaterale che di fatto lo copre. Si ricorda che gli strumenti a leva fissa sono soggetti al compounding effect che influenza negativamente il prezzo sulle posizioni detenute per più giorni.

Per chi volesse evitare questa variabile può guardare all'ampia offerta di certificati a leva variabile quotati sul mercato italiano. Più in dettaglio Unicredit mette a disposizione 26 minifuture che si aggiungono ai 23 minifuture quotati da BNP Paribas che inoltre è presente anche con 17 Turbo.

DAX



Settembre è un mese positivo per il mercato tedesco. L'indice di riferimento della Borsa di Francoforte da inizio mese ha generato più di un segnale di inversione rialzista della tendenza di medio, prima con la violazione delle barriere grafiche a 12.320 punti e successivamente con il pronto recupero dell'importante soglia psicologica a 12,500 punti. Nelle ultime sedute il Dax ha veleggiato poco sopra quest'ultimo livello, seguendo un andamento laterale che ha permesso al mercato di respirare e alle quotazioni di smaltire le pressioni in acquisto segnalate dagli indicatori di breve più sensibili. Un ulteriore impulso rialzista, a conferma del breakout della trendline rialzista disegnata con i low del 24 febbraio e 20 aprile 2017, potrebbe incentivare gli acquisti sul basket, con possibili nuovi allunghi in direzione 12.673 punti.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AAA8
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AAB6
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAC4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AAD2
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9AAF7
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X4	18/12/20	DE000VN9AAH3
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/20	DE000VN9AAE0
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X3	18/12/20	DE000VN9AAG5

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X7	21/12/18	NL0011680137
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X7	21/12/18	NL0011288139
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X5	22/02/18	NL0010069274
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X5	22/02/18	NL0010069241

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X7	19/10/18	DE000HV4A3C1
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X7	19/10/18	DE000HV4A3D9
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X5	19/10/18	DE000HV4A3A5
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X5	19/10/18	DE000HV4A3B3
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa long X3	19/10/18	DE000HV4A280
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X3	19/10/18	DE000HV4A298

I LEVA FISSA DI COMMERZBANK

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa long X7	26/06/20	DE000CZ44GJ4
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa short X7	26/06/20	DE000CZ44GK2

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X7	28/06/19	DE000SG5XGH4
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X7	28/06/19	DE000SG5XGJ0

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X3	-	XS1101723622
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X3	-	XS1101722228



Riflettori accesi su Telecom Italia

La vicenda che vede coinvolte Telecom e Vivendi si arricchisce ogni giorno di nuovi elementi. La settimana infatti si è aperta con la Consob che ritiene che la compagnia telefonica italiana sia soggetta al controllo di fatto da parte dell'azienda francese. Il CdA di TIM riunitosi il giorno successivo ha confermato a maggioranza che intende fare ricorso contro la valutazione e nel contempo ha ribadito che non è allo studio un progetto di scorporo o di vendita della rete ipotizzato da diverse testate giornalistiche per risolvere i contrasti con le autorità. Pronte le ripercussioni del titolo che si muove in funzione delle notizie in uscita rimanendo, tuttavia, ancorato alla soglia dei 0,8 euro.

Unicredit, voci di un interesse per Commerzbank

Secondo alcune indiscrezioni riportate da Reuters, Unicredit sarebbe interessata a rilevare la tedesca Commerzbank. Il gruppo bancario guidato da Mustier, secondo i rumors, avrebbe comunicato il proprio interesse al Governo tedesco, che attualmente detiene la quota di controllo della seconda banca del paese e che nella stessa giornata, tramite un portavoce del ministero delle Finanze tedesco, ha confermato la volontà di voler cedere la sua partecipazione realizzando tuttavia un buon risultato economico per i contribuenti. A margine della notizia un portavoce di UniCredit ha dichiarato che la banca «non commenta rumors e speculazioni di mercato».

Fitch ipotizza nuovi AdC per i bancari

Fitch ha diffuso nei giorni scorsi il 'Credit outlook' del terzo trimestre 2017. L'agenzia di rating ha dichiarato nel report che "l'eredità della massa degli Npl continua a pesare in maniera consistente sui bilanci di alcune banche europee, specialmente in Italia". Ha poi continuato con: "Il focus del regolatore sulla riduzione degli stock di Npl potrebbe concretizzarsi in nuove esigenze di capitale o costringere a M&A, risoluzioni o ad altre azioni per alcune banche". Facendo poi riferimento alle vicende di MPS e di Banco Santander, Fitch pensa che queste avranno influenza sulla revisione delle regole sulla risoluzione da parte dell'Unione Europea.

Yoox, tra voci e smentite

Inizio di settimana frizzante per Yoox. Secondo alcune voci di corridoio Alibaba potrebbe accogliere Yoox Net-a-porter nel suo marketplace. Il country manager per il Sud Europa del gruppo cinese, Rodrigo Cipriani Foresio, ha infatti dichiarato che "saremmo ben felici se Ynap aprisse uno store da noi. Ci sono già molte aziende partner di Ynap che hanno aperto degli store su Alibaba". A frenare gli entusiasmi ci ha pensato Federico Marchetti, AD di Yoox Net-a-Porter che in un'intervista a Reuter ha dichiarato che "non commentiamo mai i rumors. Siamo aperti a valutare opzioni di partnership nei diversi mercati".



Metamorfosi di un Express

Il tanto atteso storno sembra non arrivare mai, ma attenzione a cosa si nasconde dietro l'angolo. Per gli investitori più prudenti ecco l'Express Doppio Centro che può anche diventare a capitale protetto.

Nonostante i ripetuti allarmi che si sono susseguiti nel corso dell'anno riguardo un possibile storno, i mercati azionari hanno mostrato una forza non indifferente assorbendo nell'arco di qualche giorno qualsiasi velleità ribassista. Tuttavia, sebbene il trend rialzista non mostri alcun segno di cedimento, le imminenti elezioni in Germania e il controverso referendum sull'indipendenza della Catalogna, nonché la volatilità ai minimi storici invitano a una maggiore cautela nell'apertura delle posizioni e a un'attenta gestione delle posizioni in essere, adottando adeguate tecniche di take profit.

Per mitigare rischi e rendimenti, all'interno dell'offerta di Deutsche Bank è presente un'emissione unica nel suo genere. Si tratta apparentemente di un classico Express, che grazie però ad una particolare opzione, a determinate condizioni può trasformarsi da struttura a capitale condizionatamente protetto in uno strumento a capitale protetto. Più nel dettaglio, il certificato prende il nome di Express Doppio Centro ed è legato all'Eurostoxx 50 e prevede una

durata complessiva di 5 anni. Come le più tipiche strutture Express, con cadenza annuale prevede delle date di osservazione, di cui la prima al 29 marzo 2018, in occasione delle quali potrà rimborsare anticipatamente i 100 euro nominali maggiorati di un premio lordo del 4,85% annuo, se l'indice verrà rilevato ad un livello almeno pari allo strike, ovvero a 3500,93 punti.

Le stesse date di osservazione saranno utili altresì per la rilevazione del "buffer trigger level", ovvero il livello che potrà attivare la protezione del capitale a scadenza. In particolare se in uno dei quattro appuntamenti intermedi l'indice non avrà perso più del 10% dallo strike, ovvero rileverà a un livello non inferiore ai 3150,84 punti, a scadenza la barriera lascerà il posto a una più granitica protezione incondizionata del capitale che assicurerà il rimborso dei 100 euro iniziali.

Pertanto, guardando agli scenari a scadenza, se si attiverà questa opzione, il 31 marzo 2022 verranno restituiti 124,25 euro, il nominale maggiorato della

ANALISI SCENARIO A SCADENZA - DATI AL 21/09/2017

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	1063,35	1772,25	2481,15	2835,6	3190,05	3544,5	3898,95	4253,4	4607,85	5316,75	6025,65
Rimborso a scadenza certificato	30	50	100	100	100	124,25	124,25	124,25	124,25	124,25	124,25
P&L % Certificato	-70,40%	-50,67%	-1,34%	-1,34%	-1,34%	22,58%	22,58%	22,58%	22,58%	22,58%	22,58%
Rimborso a scadenza certificato con protezione attivata	100	100	100	100	100	124,25	124,25	124,25	124,25	124,25	124,25
P&L % Certificato	-1,34%	-1,34%	-1,34%	-1,34%	-1,34%	22,58%	22,58%	22,58%	22,58%	22,58%	22,58%



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

CARTA D'IDENTITA'

Nome	Express Doppio Centro
Emittente	Deutsche Bank
Sottostante	Eurostoxx 50
Nominale	100 euro
Strike	3500,93
Barriera	70% - 2450,65
Buffer trigger level	90% - 3150,84
Trigger	100%
Coupon	4,85%
Date di osservazione	annuali a partire dal 29/3/208
Data valutazione finale	31/03/22
Quotazione	Cert-X
Isin	DE000DL54QL6

somma dei premi annui del 4,85%, oppure solo 100 euro a seconda che l'Eurostoxx 50 sia rispettivamente pari o superiore ai 3500,93 punti oppure al di sotto.

Nel caso invece in cui l'opzione di protezione non venisse attivata, ferma restando la restituzione dei 124,25 euro a fronte di un andamento positivo, in risposta a un ribasso dell'indice verranno restituiti i 100 euro nominali fino al -30%, ovvero fino alla tenuta dei 2450,65 punti. In caso contrario l'importo di rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance realizzata dall'indice calcolata a partire dallo strike. Guardando la quotazione attuale, con l'indice a 3544,5 punti, livello che garantirebbe il rimborso anticipato, il certificato viene esposto a 101,36 euro. Pertanto l'upside potenziale entro la prima data di osservazione si riduce al 3,44% al lordo degli oneri fiscali che tuttavia su base annua sale al 6,58% lordo. Da sottolineare che in caso di mancato rimborso anticipato, ai prezzi correnti la perdita massima sostenibile ammonterebbe a poco più dell'1% qualora l'indice riuscisse a fermarsi al di sopra del "buffer trigger level" in almeno una delle date intermedie previste.

CERTIFICATES CASH COLLECT PROTECTION PLUS+ SU TASSO DI CAMBIO

- EFFETTO "PROTECTION PLUS+" UN INNOVATIVO MECCANISMO DI PROTEZIONE A SCADENZA
- PREMI MENSILI CONDIZIONALI CON EFFETTO MEMORIA

I premi sono al lordo dell'effetto fiscale.

CARATTERISTICHE

- **Premi mensili condizionali** corrisposti in Euro fino ad un deprezzamento del 30% della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale (osservazione mensile a date prefissate)
- **Effetto Memoria:** nel caso in cui in uno o più mesi nessun premio sia stato pagato, appena si verifica, alla fine di un determinato mese, la condizione di pagamento del premio, l'investitore riceve la somma dei premi passati non pagati oltre al premio relativo al mese corrente
- **Protezione a scadenza** in caso di deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale non superiore al 30%
- **Effetto "Protection PLUS+" a scadenza (3 anni)** la potenziale perdita è pari solo alla parte di deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro eccedente il 30%
Ad esempio, un deprezzamento a scadenza del 31%, porterà ad una perdita soltanto dell'1% e quindi un rimborso pari al 99% del Valore Nominale.
- **Liquidazione anticipata** su base mensile, in caso di apprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale, a partire dal primo anno
- **Investimento minimo** pari ad 1 Certificate (1.000 Euro all'emissione)
- **Liquidità infragiornaliera** con negoziazione su SeDex (segmento di Borsa Italiana)

	NOME PRODOTTO	SOTTOSTANTE	ISIN	PREMIO MENSILE CONDIZIONALE	VALUTA DI EMISSIONE / PAGAMENTO
	Cash Collect Protection PLUS+ sul Peso Messicano	EUR/MXN	XS1542088288	0,40% (4,80% su base annua)	Euro
	Cash Collect Protection PLUS+ sul Rand Sudafricano	EUR/ZAR	XS1542088528	0,50% (6,00% su base annua)	Euro
	Cash Collect Protection PLUS+ sul Real Brasiliano	EUR/BRL	XS1542088361	0,50% (6,00% su base annua)	Euro
	Cash Collect Protection PLUS+ sulla Lira Turca	EUR/TRY	XS1542088445	0,60% (7,20% su base annua)	Euro

Questi prodotti sono a complessità molto elevata. Il prezzo di questi Certificates dipende tra l'altro dalle variazioni del tasso di cambio tra la Valuta Emergente e l'Euro, tasso che potrebbe essere oggetto di elevata volatilità anche in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. Questi Certificates non prevedono la protezione del capitale a scadenza e espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.

I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale¹.

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



¹ SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A ; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

I Certificates sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 27/06/2017, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 28/06/2017, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Olona 2), ove sono illustrati in dettaglio il meccanismo di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.**

La posta del Certificate Journal

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

Gentile redazione,

Vi scrivo per avere da voi un consiglio su come interpretare al meglio, ai fini dell'operatività, la "calendarizzazione" dello stacco dei dividendi per il/i titoli sottostanti un Investment Certificate.

Mi spiego meglio, so che sono già "incorporati" nella quotazione del titolo (tant'è che il certificate si muove poco o nulla considerando solo il pagamento del dividendo), ma mi domando in che modo sia opportuno valutare, a parità di altri fattori, la scelta di un certificate o di un altro quando tra i sottostanti vi è una differenza in termini di dividend/yield?

Sempre grazie mille,

Con stima

E. P.

Gentile Lettore,

i dividendi sono una delle principali variabili che influenzano la costruzione di un certificato. In particolare questi vengono utilizzati dall'emittente per finanziare l'acquisto delle opzioni accessorie che andranno a formare la struttura dello strumento. Pertanto maggiore è l'entità del dividendo atteso da un determinato sottostante e migliore sarà il profilo di rischio rendimento dello strumento. Pertanto nella valutazione di due emissioni con sottostanti diversi ma che prevedono un dividend yield identico sarebbe preferibile scegliere il certificato con le caratteristiche migliori (sebbene sia da precisare che in tal senso andrebbe valutata anche la volatilità dei due titoli, altra componente fondamentale che determina le

caratteristiche di un certificato). Il principio è lo stesso partendo anche dall'analisi di due certificati che offrono le stesse condizioni ma sono legati a due sottostanti con una diversa percentuale di dividendo. In questo caso sarebbe preferibile scegliere lo strumento legato al titolo che prevede il dividendo minore.

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 22/09/2017
DE000DM3GMN9	Bonus Cap	DAX	27/04/2018	12.042,52	10.236,14	106,25	103,80
DE000DM3GGH3	Bonus Cap	EuroStoxx 50	27/04/2018	3.440,98	2.580,74	105,14	103,60
DE000XM9ZWF7	Bonus Cap	FTSE MIB	27/04/2018	19.833,44	14.875,08	108,55	107,50
DE000DM3FUC7	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	27/04/2018	2,50	1,88	124,80	122,30
DE000DM3FU83	Bonus Cap	Enel	27/04/2018	4,26	3,20	110,75	109,30



25 SETTEMBRE

Webinar di CED con Banca IMI

Nuovo appuntamento con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 25 settembre, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal guarderanno alle opportunità per cavalcare i mercati nell'ultima parte dell'anno scovando con i migliori certificati presenti all'interno dell'offerta di Banca IMI. Per iscriversi all'evento: <https://attendee.gotowebinar.com/register/3040471090278316803>

26 SETTEMBRE

Speciale Club Certificate in diretta dal PF Expo

In diretta dal PF Expo di Roma si rinnova l'appuntamento con il Club Certificate. In questa puntata speciale, che avrà luogo dalle 13 alle 14 del 26 settembre, verranno presentati i risultati della survey, "COME CAMBIERANNO I PORTAFOGLI DI INVESTIMENTO CON LA MIFID II" ed è prevista la partecipazione di Mauro E. Panebianco, Partner di Pricewaterhouse Coopers Advisory SpA, Jonathan Figoli, Ceo di Professione Finanza, Vincenzo Gallo, Certificati e Derivati, e Christophe F. Grosset, Specialista Certificates, Director, UniCredit.

26 SETTEMBRE

A Bologna il Corso Avanzato Acepi

Dopo la tappa di fine giugno a Catania e la tappa speciale all'interno dell'Investing Roma, i corsi di Formazione Acepi tornano verso il nord Italia. Il prossimo appuntamento è fissato per il 26 settembre a Bologna dove si svolgerà il corso Avanzato, che aiuterà a comprendere le dinamiche che regolano la costruzione e l'andamento del prezzo dei certificati con un focus sulle varie componenti opzionali. Si ricorda che il corso avanzato riconoscerà i crediti formativi EFA/EFP di tipo A. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati mentre Pierpaolo Scandurra aggiornerà in diretta i portafogli con asset allocation "prudente" e "dinamico" e i segnali operativi dell'Ufficio Studi del CedLAB sui certificati di BNP Paribas. La trasmissione è fruibile su: <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Notizie dal mondo dei certificati

► Bid-only per l'Express Coupon Plus di SocGen

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Société Générale ha terminato la disponibilità dell'Express Coupon Plus scritto su un basket monetario equipesato composto da real brasiliano, rublo, lira turca e rand sudafricano, tutti contro l'euro, identificato dal codice Isin XS1562477585.

In particolare nell'avviso si legge che l'emittente francese ha richiesto ed ottenuto l'esenzione da Borsa Italiana all'esposizione dei prezzi in lettera. Pertanto a partire dal 20 settembre 2017 il certificato sarà in modalità bid only e il market maker sarà presente solo in denaro.

► Cedola in arrivo per il Phoenix di Natixis

Cedola in arrivo per il Phoenix Memory di Natixis legato a un paniere di azioni di francesi composto da BNP Paribas, Total e Sanofi identificato dal codice Isin DE000A15QME6. In particolare alla data di osservazione del 11 settembre i tre titoli hanno rispettato la condizione di trovarsi ad almeno il 70% dello strike iniziale attivando l'erogazione di una cedola del 2% trimestrale, ma non hanno centrato l'obiettivo di trovarsi tutti ad un livello allo strike che avrebbe consentito il rimborso anticipato di un totale di 1070 euro. La prossima data di osservazione è fissata al prossimo 11 dicembre.

► Banca IMI, revocato il Bonus Plus su Generali

Banca IMI revoca dalle quotazioni il Bonus Plus su Generali identificato dal codice Isin XS1600617317. In particolare su richiesta dell'emittente, EuroTLX ha autorizzato a partire dal 15 settembre l'esclusione dalle negoziazioni sul Cert-X del suddetto certificato. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca.



**CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO**

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	212,43
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	2,65
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	156,88
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	7,11
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	29,19
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	108,10
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	13,57
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	91,28



Doppio Knock In per Unicredit

Il FTSE Mib si conferma best performer tra gli indici europei con un progresso da inizio 2017 del 16,93% e nell'ultimo del 37,57%. Proprio il buon andamento del listino milanese ha permesso un doppio rimborso anticipato tra le emissioni di Unicredit. In particolare hanno centrato l'obiettivo prefissato il 18 settembre scorso l'Express con codice Isin DE000HV4B4J3 e il Cash Collect Autocallable identificato dall'Isin DE000HV4AV39 per i quali l'emittente restituirà rispettivamente 104 e 105 euro. Da sottolineare che per quanto riguarda l'Express l'evento si è verificato a distanza di soli sei mesi dall'emissione mentre per il Cash Collect Autocallable sono trascorsi due anni.

Vola Yoox e va KO il Reverse Bonus Cap

Yoox vola sui massimi dell'anno dopo rumors di un possibile accordo commerciale con Alibaba. In particolare il titolo nella giornata di giovedì ha allungato la sua corsa fino a 32,37 euro mettendo a segno un progresso del 7,2% prima di ripiegare nel finale a 31,45 euro. Lo sprint sui massimi del titolo della moda è stato fatale per il Reverse Bonus Cap di Unicredit, Isin DE000HV408H7, che a metà pomeriggio ha subito la violazione della barriera che era posta a 31,7625 euro. Il certificato ha pertanto perso le sue opzioni caratteristiche e fino alla scadenza fissata per il 20 dicembre 2018 replicherà in modo inverso l'andamento di Yoox Net a Porter fermo restando il limite di rimborso massimo a 109,5 euro.



Top Bonus Certificate Doppia Barriera



Scopri come investire con doppia barriera di protezione.

I Top Bonus Doppia Barriera sono un'evoluzione dei Top Bonus Certificate con la particolarità di avere due livelli di Barriera a cui sono associati altrettanti livelli di Bonus.

Il doppio livello di Barriera di protezione consente di ottenere un rendimento, pari al Bonus 2, anche in caso di moderato ribasso del sottostante, ad esempio nel caso in cui venga infranta solo la Barriera più elevata.

Il rendimento massimo di ciascun Certificato è pari al Bonus 1. La Barriera è osservata solo alla data di valutazione finale.

A scadenza si possono verificare tre scenari. Se l'attività sottostante è superiore a entrambi i livelli di Barriera il certificato consente di ottenere un rendimento pari al Bonus 1.

Se il sottostante a scadenza è compreso tra i due livelli di Barriera, si ottiene il Bonus 2, mantenendo anche in questo scenario la protezione del capitale. Se invece il sottostante risulta inferiore alla Barriera più bassa, il Certificato ne replica linearmente la performance negativa.

ISIN	Sottostante	Strike (Eur)	Barriera 1	Barriera 2	Bonus 1	Bonus 2	Scadenza
DE000HV40988	Fiat Chrysler Automobiles	13,72	90%	75%	116%	106%	20/09/2019
DE000HV409A0	Intesa Sanpaolo	2,902	90%	70%	135,5%	109%	18/09/2020
DE000HV409M5	STMicroelectronics	15,75	90%	75%	118,5%	106%	20/09/2019
DE000HV40A16	FTSE/MIB	22.233,3	90%	80%	120%	106%	18/09/2020

Aliquota fiscale del 26%. Redditi diversi.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

Sito: 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.



Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da Unicredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo Unicredit. Unicredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. Unicredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da Unicredit S.p.A. I Certificate emessi da Unicredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDex di LSE-Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificate Bonus è stato depositato presso CONSOB in data 7 Marzo 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0028975/17 del 3 Marzo 2017. 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.



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	FCA	20/09/17	Long strike 11	18/12/20	NL0012319065	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	20/09/17	Long strike 12	18/12/20	NL0012319073	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	20/09/17	Short strike 16	18/12/20	NL0012319107	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	20/09/17	Short strike 17	18/12/20	NL0012319115	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	20/09/17	Short strike 18	18/12/20	NL0012319123	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	20/09/17	Long strike 4,6	18/12/20	NL0012319131	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	20/09/17	Short strike 6,4	18/12/20	NL0012319156	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	20/09/17	Long strike 13	18/12/20	NL0012319180	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	20/09/17	Long strike 14	18/12/20	NL0012319198	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	20/09/17	Short strike 20	18/12/20	NL0012319206	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/09/17	Long strike 2,3	18/12/20	NL0012319214	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/09/17	Long strike 2,5	18/12/20	NL0012319222	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/09/17	Short strike 3,8	18/12/20	NL0012319263	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	20/09/17	Long strike 2,5	18/12/20	NL0012319289	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	20/09/17	Short strike 3,6	18/12/20	NL0012319305	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	20/09/17	Short strike 0,9	18/12/20	NL0012319347	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco BPM	20/09/17	Long strike 2,7	18/12/20	NL0012319362	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco BPM	20/09/17	Long strike 2,9	18/12/20	NL0012319370	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	BPM	20/09/17	Short strike 4	18/12/20	NL0012319396	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	20/09/17	Long strike 3,1	18/12/20	NL0012319412	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	20/09/17	Long strike 3,4	18/12/20	NL0012319420	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	20/09/17	Short strike 4,7	18/12/20	NL0012319453	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	20/09/17	Long strike 14,5	18/12/20	NL0012319461	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	20/09/17	Long strike 15,5	18/12/20	NL0012319479	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	20/09/17	Long strike 77	18/12/20	NL0012319511	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	20/09/17	Short strike 110	18/12/20	NL0012319537	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferrari	20/09/17	Short strike 120	18/12/20	NL0012319545	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferragamo	20/09/17	Long strike 20	18/12/20	NL0012319586	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferragamo	20/09/17	Short strike 28	18/12/20	NL0012319594	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	CNH Industrial	20/09/17	Long strike 8,3	18/12/20	NL0012319610	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	20/09/17	Long strike 9	18/12/20	NL0012319636	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	20/09/17	Long strike 10	18/12/20	NL0012319644	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	20/09/17	Short strike 14	18/12/20	NL0012319669	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	20/09/17	Long strike 13	18/12/20	NL0012319677	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Unicredit	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 121%	20/09/19	DE000HV408T2	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Unicredit	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 133%	18/09/20	DE000HV408U0	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Eurostoxx Banks	20/09/17	Barriera 1 80%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 125%	18/09/20	DE000HV409X2	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	20/09/17	Barriera 1 80%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 117,5%	18/09/20	DE000HV409Y0	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Eurostoxx Telecommunications	20/09/17	Barriera 1 80%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 114,5%	18/09/20	DE000HV409Z7	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Eurostoxx Utilities	20/09/17	Barriera 1 80%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 114,5%	18/09/20	DE000HV40A08	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Eurostoxx 50	20/09/17	Barriera 1 80%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 115%	18/09/20	DE000HV409W4	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	FTSE Mib	20/09/17	Barriera 1 80%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 120%	18/09/20	DE000HV40A16	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Axa	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 127,5%	18/09/20	DE000HV408W6	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Azimut Holdingg	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 115,5%	20/09/19	DE000HV408X4	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 119,5%	20/09/19	DE000HV40913	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Mediolanum	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 127%	18/09/20	DE000HV408Y2	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Banco BPM	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 123%	20/09/19	DE000HV408Z9	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Bnp Paribas	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 126,5%	18/09/20	DE000HV40905	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	CNH Industrial NV	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 122,5%	18/09/20	DE000HV40921	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	E. On SE	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 126,5%	18/09/20	DE000HV40939	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Edf	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 119%	20/09/19	DE000HV40947	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Enel spa	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 123,5%	18/09/20	DE000HV40954	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Eni spa	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 124,5%	18/09/20	DE000HV40962	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Salvatore Ferragamo Italia SpA	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 107,5%; Bonus 2 e Cap 116%	18/09/20	DE000HV409K9	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Ferrari nv	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 116%	18/09/20	DE000HV40970	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Fiat Chrysler Automobile	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 116%	20/09/19	DE000HV40988	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Generali Assicurazioni	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 127%	18/09/20	DE000HV408V8	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Intesa San Paolo spa	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 121,5%	20/09/19	DE000HV40996	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Intesa San Paolo spa	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 135,5%	18/09/20	DE000HV409A0	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Leonardo	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 116,5%	18/09/20	DE000HV409B8	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Mediaset spa	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 125%	18/09/20	DE000HV409C6	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Mediobanca	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 126,5%	18/09/20	DE000HV409D4	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Nokia	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 120%	20/09/19	DE000HV409E2	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Poste Italiane	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 120%	18/09/20	DE000HV409F9	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Renault SA	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 126,5%	18/09/20	DE000HV409G7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Repsol	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 124,5%	18/09/20	DE000HV409H5	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Saipem	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 121,5%	18/09/20	DE000HV409J1	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Societe Generale	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 119%	20/09/19	DE000HV409L7	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Stmicroelectronics	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 118,5%	20/09/19	DE000HV409M5	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Stmicroelectronics	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 127,5%	18/09/20	DE000HV409N3	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Telecom Italia	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 107,5%; Bonus 2 e Cap 116%	18/09/20	DE000HV409P8	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Tenaris	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 125%	18/09/20	DE000HV409Q6	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Tod's SpA	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 125,5%	18/09/20	DE000HV409R4	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Unione Banche Italiane	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 130%	18/09/20	DE000HV409S2	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Unipol SAI SpA	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 133%	18/09/20	DE000HV409T0	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Vallourec	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 106%; Bonus 2 e Cap 128,5%	20/09/19	DE000HV409U8	Sedex
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Yoox Net-A-Porter Group	20/09/17	Barriera 1 75%; Barriera 2 90%; Bonus 1 109%; Bonus 2 e Cap 119%	18/09/20	DE000HV409V6	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Dish Network, Microsoft, Shopify	20/09/17	Barriera 60%; Cedola 1% o 2%	15/09/20	DE000CZ446U1	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus	Banca Aletti	Enel	22/09/17	Barriera 60%; Bonus 115%	28/09/20	IT0005281826	Sedex
Phoenix	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	25/09/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,85% sem.	28/09/22	XS1230189745	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Chance Crescendo	BNP Paribas	Ing	26/09/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	30/09/21	XS1598539697	Cert-X
Athena Double Chance Crescendo	BNP Paribas	Fresenius, Philips	26/09/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	30/09/21	XS1598539770	Cert-X
Athena Asian	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/09/17	Barriera 60%; Coupon 4%	30/09/22	XS1598552286	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Generali, Axa	26/09/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,65%	30/09/21	XS1598539424	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Amazon	26/09/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%; Usd	30/09/21	XS1591266769	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Banco BPM	26/09/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	30/09/21	XS1591266926	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Enel, Suez	26/09/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,05%	30/09/21	XS1591266843	Cert-X
Athena Daily	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/09/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6% annuo	30/09/21	XS1591267817	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Apple	26/09/17	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,65%; usd	29/09/21	IT0005281891	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/09/17	Protezione 90%; Cedola 2,3% step up	27/09/24	IT0005281917	Cert-X
Express	Banca IMI	Enel	26/09/17	Barriera 60%; Coupon 4,35%	29/09/21	IT0005281909	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Generali	27/09/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,45%	29/09/22	XS1242200845	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	29/09/17	Barriera 60%; Cedola 3,61%	16/09/22	IT0005282204	Sedex
Athena Asian	BNP Paribas	FTSE Mib	06/10/17	Barriera 60%; Coupon 4,35%	10/10/22	XS1598560461	Cert-X
Autocallable Twin Win	Unicredit	AMD	20/10/17	Barriera 55%; Coupon 4% sem. Trigger 90%; Cap 30%	26/10/20	IT0005274979	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Société Générale	23/10/17	Barriera 60%; Cedola 1% sem.; Coupon agg. 3,5%	26/10/20	DE000HV408S4	Cert-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000CB0GBK8	Commerzbank	Phoenix domino	Basket di azioni worst of	22/09/17	40,375	33,735
DE000CZ44X99	Commerzbank	Phoenix	Basket di azioni worst of	22/09/17	0,796	0,818
DE000HV8BE76	Unicredit	Express protection	Eurostoxx Oil & Gas	22/09/17	303,109	353,37
FREXA0004939	Exane Finance	Crescendo rendimento tempo	Basket di azioni worst of	22/09/17	13,739	14,397
FREXA0006744	Exane Finance	Crescendo rendimento tempo	Intesa San Paolo spa	22/09/17	2,9700	1,5432
IT0005053605	Banca IMI	Digital barrier plus	Eurostoxx 50	22/09/17	3539,590	3186,95
IT0005245623	Banca Aletti & C	Autocallable step	Eurostoxx 50	22/09/17	3539,590	0
IT0006736406	Natixis	Phoenix domino	Basket di azioni worst of	22/09/17	13,739	9,234
IT0006736414	Natixis	Phoenix domino	Basket di azioni worst of	22/09/17	932,405	483,99
NL0012158562	Bnp Paribas	Fix cash collect	Deutsche Bank	22/09/17	13,935	16,6185
NL0012158620	Bnp Paribas	Fix cash collect	Eni spa	22/09/17	13,739	14,36
XS1068414207	Bnp Paribas	Athena certificate	Generali Assicurazioni	22/09/17	15,579	16,33
XS1068421830	Bnp Paribas	Athena doppia chance	Basket di azioni worst of	22/09/17	13,739	18,32
XS1068421913	Bnp Paribas	Athena fast plus	Basket di azioni worst of	22/09/17	13,739	15,572
XS1112816290	Banca IMI	Equity protection short	Eur/Usd Fixing BCE	22/09/17	1,193	1,39711
XS1205179291	Banca IMI	Phoenix	Eurostoxx Oil & Gas	22/09/17	303,109	316,348
XS1222864016	Bnp Paribas	Athena double relax	Basket di azioni worst of	22/09/17	71,809	50,55
XS1222864107	Bnp Paribas	Athena premium plus	Basket di azioni worst of	22/09/17	71,809	50,55
XS1222864289	Bnp Paribas	Athena double relax double chance	Basket di azioni worst of	22/09/17	145,580	145,42
XS1233666384	Bnp Paribas	Athena relax premium plus	Telecom Italia	22/09/17	0,796	0,6675



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1233672192	Bnp Paribas	Athena relax premium plus	Eurostoxx 50	22/09/17	3539,590	2697,44
XS1251278435	Bnp Paribas	Athena relax airbag	Netflix Inc	22/09/17	189,589	102,24
XS1251282031	Bnp Paribas	Athena double relax double chance	1 FCA + 0,1 RACE	22/09/17	23,995	11,6425
XS1288742833	Bnp Paribas	Fixed premium athena	Generali Assicurazioni	22/09/17	15,579	15,42
XS1290726105	Banca IMI	Express	1 FCA + 0,1 RACE	22/09/17	23,995	7,74704
XS1338555995	Bnp Paribas	Athena relax premium plus	Telecom Italia	22/09/17	0,796	0,8665
XS1338568899	Bnp Paribas	Smart investor	Eurostoxx 50	22/09/17	3539,590	2456,968
XS1374824362	JP Morgan Chase N.V.	Phoenix memory	Basket di azioni worst of	22/09/17	15,579	15,096
XS1379112219	ING Bank	Express	Basket di azioni worst of	22/09/17	17,819	18,24097
XS1386557844	Societe Generale	Cash collect plus	Eur / Brl Brazilian Real	22/09/17	3,744	3,623125
XS1386557927	Societe Generale	Cash collect plus	Eur/Zar Fixing	22/09/17	15,830	15,15095
XS1386558149	Societe Generale	Cash collect plus	Eur / Rub Russian Ruble	22/09/17	69,055	71,54846
XS1422322435	Bnp Paribas	Athena double relax	Vodafone Group PLC	22/09/17	208,100	221,05
CH0360189028	Leonteq Securities	Phoenix memory	Basket di azioni worst of	25/09/17	2,289	1,75
CH0371369395	Leonteq Securities	Phoenix memory	Basket di azioni worst of	25/09/17	22,930	23,541
CH0371369577	Leonteq Securities	Phoenix	Basket di azioni worst of	25/09/17	8,720	11,84
CH0373628277	Leonteq Securities	Phoenix memory airbag	Basket di azioni worst of	25/09/17	55	37,713

Saipem

ANALISI TECNICA Il mese di settembre ha portato un notevole miglioramento tecnico per Saipem. Il titolo ha sfruttato l'appoggio fornito dalla base grafica a 3 euro per riportarsi sopra quota 3,40 euro, in corrispondenza dei massimi estivi fatti segnare nella prima metà di agosto. Nella seduta di giovedì 21 il prezzo ha sfiorato un picco relativo a 3,50 euro, coriacea barriera grafica che ostruisce la salita di Saipem dalla seconda metà di giugno. Il breakout di questo livello tecnico e psicologico potrebbe incentivare gli acquisti sul titolo e generare un ulteriore impulso rialzista verso i target di medio periodo a 3,60 e successivamente a 3,678 euro. Un movimento in tal senso consentirebbe inoltre di corroborare l'inversione rialzista della tendenza vista da inizio anno, favorendo un ritorno dei corsi verso area 4 euro.

ANALISI FONDAMENTALE Da inizio anno uno fra i settori più in panne nel panorama globale è senz'altro quello oil & gas. Nonostante una timida ripresa negli ultimi mesi, questo mercato paga ancora le incertezze persistenti sulle quotazioni del greggio dopo un accordo Opec che, evidentemente, non ha pienamente soddisfatto le attese del mercato. Saipem, in linea con quanto visto per i principali peers, ha perso molto terreno pur scambiando a multipli di mercato considerati ancora elevati.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

GRUPPO	ULTIMO PREZZO	P/E 2018	P/BV CORR	PERF 2017
Transocean	9,77	-	0,27	-33,72
Subsea 7	123,00	24,43	0,91	16,68
Cgg	5,02	-	0,18	-63,38
Saipem	3,49	22,22	0,73	-34,80
Petrofac	439,60	7,02	1,98	-49,47

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

 Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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