



Premi fissi ogni mese

Da BNP Paribas 13 nuovi Fixed Cash Collect con cedole incondizionate e barriere a scadenza



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



SPECIALE MINUS

PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 13



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 14



APPUNTAMENTI

PAG. 18



NEWS

PAG. 19



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 29

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Incassate le buone indicazioni dei risultati trimestrali delle principali società del listino e confortati dall'accomodante gestione del tapering da parte della Federal Reserve da una parte e della BCE dall'altra, i mercati azionari hanno ripreso la marcia veloce dopo qualche seduta di riflessione. Un trend, quello in atto, che non conosce soste degne di nota e che porta gli investitori a interrogarsi non più sull'eventualità che una correzione tecnica possa manifestarsi, ma piuttosto sul quando. Da qui la ricerca di strumenti in grado di smussare gli effetti negativi di un'eventuale fiammata di volatilità, che trova una risposta nei nuovi Fixed Cash

Collect quotati da BNP Paribas in Borsa Italiana su una serie di 13 blue chips o nel Memory Express su indici che UBS ha portato in negoziazione da qualche settimana. In entrambi i casi, pur cercando di salvaguardare il capitale, i certificati hanno nelle corde la capacità di continuare a generare rendimenti in uno scenario di prolungato rialzo dei mercati, una condizione essenziale per chi ha scelto di non rimanere alla finestra ancora per lungo tempo. Si consideri, ad esempio, l'8% offerto dal Fixed Cash Collect su FCA o il 5,2% di quello legato al titolo ENI, o ancora il 7,2% del certificato che lega il suo destino all'andamento del titolo STM, una storia di incredibile successo del mercato azionario con un rialzo del 172% nell'ultimo anno. Meritevole di attenzione da parte di chiunque abbia necessità di costruire posizioni azionarie con basso grado di rischio è il Certificato della settimana, capace di generare un rendimento annuo del 4% e di salvaguardare il capitale grazie ad un'ampia rete di protezione condizionata del capitale agganciata a due indici azionari, ovvero il FTSE Mib e l'Eurostoxx 50. All'indice paneuropeo è dedicata anche la rubrica dei certificati a leva, con l'Eurostoxx 50 sottostante di oltre 40 proposte a leva fissa e variabile, idonee sia per cavalcare operazioni di trading sia per strutturare una forma di copertura di portafoglio.

Eldorado Giappone, sarà Abenomics a oltranza

Le urne hanno consolidato la posizione di Abe con interesse record sull'equity giapponese

La vittoria elettorale di Shinzo Abe era ampiamente attesa, ma non in queste proporzioni. I mercati hanno mostrato subito di apprezzare il plebiscito - il Nikkei che ha coronato la striscia record di rialzi consecutivi arrivando a quota 16 - poiché ora l'esecutivo potrà implementare la sua agenda facendo avanzare in modo ancora più deciso le politiche economiche alla base della cosiddetta Abenomics.

Il Giappone mostra già un'economia brillante con produzione industriale in aumento del 2,1% in agosto e Pil di crescita da sei trimestri consecutivi e stime per l'intero 2017 aggiornate al rialzo da Fmi e Banca Mondiale. In aggiunta i risultati societari, se da un lato la crescita degli utili nei prossimi trimestri potrebbe rallentare dopo il forte primo trimestre (+18,5% a/a), le previsioni di consenso indicano ancora una solida crescita degli utili ricorrenti del +8,6% per il 2017 nel suo complesso. "Vediamo il risultato delle elezioni giapponesi come un evento positivo per l'azionario, anche se le recenti ed importanti performance proprio dell'azionario potrebbero fornire un'ulteriore possibilità di profitto", si legge nel BlackRock Bulletin che non si attende modifiche a politica fiscale e monetaria con l'inflazione ancora debole che dovrebbe spingere la Bank of Japan a mantenere un'impronta espansiva.

Quali iniziative ha ora in cantiere il premier giapponese? "Abe punta ad alzare l'IVA per una seconda volta, scommettendo sul fatto che nel 2019 l'economia sarà in grado di sostenere gli effetti di questa misura e, dal momento che gode di una larga maggioranza, probabilmente riuscirà a far passare il provvedimento", spiega Albert Abehsera, gestore del fondo Udam-Ifdc Japan Opportunities Equity di UBP. "Se - aggiunge il gestore - al contrario l'economia dovesse indebolirsi prima di allora, cosa che difficilmente si verificherà se non interverranno fattori esterni come eventi geopolitici, è probabile che il



primo ministro riveda la sua decisione".

Anche l'impronta di politica monetaria da parte della Bank of Japan dovrebbe rimanere immutata e con lo stesso attore protagonista, il governatore Kuroda, la cui conferma è sempre più probabile (il suo mandato scadrà ad aprile 2018). Sebbene il Giappone non abbia ancora sconfitto del tutto lo spauracchio deflazione, in questi anni la situazione è decisamente migliorata con domanda interna in aumento anche grazie al QE (che è stato due volte più consistente di quello della Fed, non in termini assoluti, ma rispetto al Pil).



I FIXED CASH COLLECT SECONDO BNP PARIBAS

Ancora un'emissione di Fixed Cash Collect. Questa volta è BNP Paribas a quotare 13 proposte con cedole incondizionate e barriere a scadenza



In un contesto di mercato che continua inevitabilmente a penalizzare il segmento delle obbligazioni, con rendimenti ormai schiacciati sui minimi storici, l'industria dei certificati prosegue a ritmo serrato a proporre soluzioni alternative di investimento.

Creare valore è l'obiettivo dichiarato delle emissioni con flusso cedolare fisso e periodico, che continuano a raccogliere l'interesse del mercato. Uno dei profili più apprezzati nell'ultimo periodo è senza dubbio quello che prevede un flusso cedolare fisso e incondizionato, alla stregua delle più classiche obbligazioni. Già per propria natura asimmetrici, i certificati di investimento così strutturati estremizzano di fatto le proprie caratteristiche peculiari prevedendo il pagamento di cedole periodiche svincolate dall'andamento del sottostante. Si comprende facilmente in

 **SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE**

[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	266,18
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	1,78
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	186,03
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	5,41
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	52,83
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	44,05
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	28,84
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	23,80

che modo questi prodotti possano apportare valore se inseriti in un portafoglio diversificato anche in sostituzione di prodotti obbligazionari. Sebbene il rischio sia nettamente differente, la durata di breve termine, cedole incondizionate ben superiori alla media di mercato e rilevazione della barriera esclusivamente alla naturale scadenza, sono i tre fattori che possono ribilanciare la differente esposizione al rischio.

Con i nuovi 13 Fixed Cash Collect, infatti, BNP Paribas lancia al Sedex una serie di certificati in grado di pagare premi mensili fissi in maniera incondizionata, rimandando l'appuntamento con la rilevazione della barriera invalidante, valida per la protezione del capitale nominale, esclusivamente alla scadenza. BNP Paribas si conferma così tra gli emittenti che continuano a puntare su questa gamma di prodotti particolarmente indicati per gli investitori che hanno liquidità in portafoglio che vogliono utilizzare nel breve termine, o per coloro che vogliono avvicinarsi all'investimento azionario senza rinunciare all'erogazione di cedole mensili superiori agli attuali rendimenti obbligazionari

Tra i fattori che aumentano la duttilità di questi certificati c'è la presenza di una barriera osservata solo a scadenza, in grado di proteggere da ribassi fino al 20% del valore iniziale dell'azione sottostante, livello mantenuto fisso per tutte le 13 proposte, così come la scadenza biennale. Unico fattore variabile è il livello della cedola periodica trimestrale, ammontare che riflette inevitabilmente le caratteristiche implicite ad ogni singolo sottostante, che oscilla dal 2% (l'8% p.a.) della proposta agganciata al titolo FCA (Isin NL0012319859) all'1,30% (il 5,2% p.a.) di ENI (Isin NL0012319842).

Prima di scendere nel dettaglio, è bene ricordare che fatto salvo per il primo trimestre, da aprile 2018 in poi, parallelamente alla cedola

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.

incondizionata si potrà beneficiare anche del rimborso anticipato del capitale. Ciò significa che in ogni finestra di pagamento verrà anche rilevato il valore del sottostante e se questo sarà almeno pari al livello iniziale oltre alla cedola verrà rimborsato anche il capitale nominale. In definitiva, quindi, le opzioni accessorie comunemente presenti in questo tipo di strutture ci sono davvero tutte, dal premio incondizionato periodico, all'opzione autocallable, passando per una protezione condizionata del capitale a scadenza con una barriera di tipo terminale.

Non ci rimane altro che entrare nel dettaglio dei prodotti più interessanti di questa serie, con l'ausilio della tabella presente in pagina.

In termini di rendimento, spicca il Fixed Cash Collect su STM (Isin NL0012319891), grazie anche alla cedola dell'1,8% distribuita su base trimestrale. Attualmente scambiato a 101,95 euro, in virtù dell'apprezzamento registrato dal sottostante dal relativo livello iniziale, lo scenario alla prima data di richiamo anticipato prevista si attesta su rendimenti decisamente interessanti. Visto anche il consistente rialzo del titolo registrato in questi mesi, questo certificato può rappresentare una valida opzione di switch da posizioni sul sottostante in forte guadagno. Ciò consentirebbe di non abbandonare un treno ormai lanciato in corsa, rinunciando a futuri apprezzamenti illimitati, accontentandosi di una corposa cedola strutturata anche su un buffer (oggi di entità pari al 24%) dalla barriera invalidante che consente ampi margini di movimento al titolo senza incidere in maniera negativa sull'investimento.

Tornando al funzionamento, operativamente, ogni tre mesi l'investitore riceverà l'1,8% del nominale fino alla naturale scadenza, con finestre di richiamo anticipato a partire da aprile 2018 al rispetto del valore iniziale di 16,875 euro. Il livello invalidante è invece posizionato all'80% dello strike iniziale. Qualora si dovesse arrivare alla natu-

Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect

Investimento in Euro
a breve scadenza



Premi fissi mensili tra 0,35% e 0,60%¹ non condizionati all'andamento del sottostante



Scadenza a un anno (4 ottobre 2018)



Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato



I **Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a un anno, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio.

Alla scadenza, dopo un anno, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (27 settembre 2018), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 4 ottobre 2017). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito².

È possibile acquistare i Certificati attraverso la propria banca di fiducia presso il segmento **SeDeX di Borsa Italiana S.p.A.** I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice ISIN	Sottostante	Premio mensile ¹	Prezzo di riferimento iniziale	Livello barriera ³
GB00BF9C8636	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	0,60% (7,20% p.a.)	15,20 EUR	75% (11,4 EUR)
GB00BF9C8743	Unicredit S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	17,37 EUR	75% (13,0275 EUR)
GB00BDYGT49	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,50% (6,00% p.a.)	2,934 EUR	75% (2,2005 EUR)
GB00BF9C8529	Telecom Italia S.p.A.	0,40% (4,80% p.a.)	0,761 EUR	75% (0,57075 EUR)
GB00BF9C8859	Assicurazioni Generali S.p.A.	0,35% (4,20% p.a.)	15,56 EUR	75% (11,67 EUR)
GB00BF9C8966	Mediobanca S.p.A.	0,35% (4,20% p.a.)	9,06 EUR	75% (6,795 EUR)

Il certificato è uno strumento finanziario complesso.

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

Per maggiori informazioni sui Certificati e i relativi rischi:

www.goldman-sachs.it

www.borsaitaliana.it

Disclaimer

I Certificati sono negoziati sul SeDeX al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. Prima di procedere all'investimento, si invitano i soggetti interessati a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la documentazione per la quotazione del prospetto di base datato 16 Novembre 2016 ed i relativi supplementi (il "Prospetto di Base") approvato, ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti"), dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (la "CSSF"), che ha effettuato le procedure di notifica di cui all'art. 98 del D.Lgs. 58/1998, ed in particolare i fattori di rischio ivi contenuti e i Final Terms relativi alla quotazione dei Certificati datati 4 ottobre 2017 — reperibili sul sito web www.goldman-sachs.it, nonché la documentazione e le informazioni di volta in volta disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

© Goldman Sachs, 2017. Tutti i diritti sono riservati.

Goldman
Sachs

SECURITIES DIVISION
Securitized Products

FIXED CASH COLLECT - BNP PARIBAS

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	% BARRIERA	LIV. BARRIERA	CEDOLA	FREQUENZA	PR. SOTT	BUFFER	VAR %	PR. CERT
NL0012319800	Generali	14/10/19	15,56	80%	12,448	1,40%	trimestrale	15,600	20,2%	100,3%	100,3
NL0012319818	Banco BPM	14/10/19	3,076	80%	2,4608	1,70%	trimestrale	3,080	20,1%	100,1%	100,8
NL0012319826	BPER	14/10/19	4,492	80%	3,5936	2,00%	trimestrale	4,260	15,6%	94,8%	98,5
NL0012319834	Enel	14/10/19	5,165	80%	4,132	1,40%	trimestrale	5,100	19,0%	98,7%	100,2
NL0012319842	ENI	14/10/19	13,86	80%	11,088	1,30%	trimestrale	13,830	19,8%	99,8%	100,3
NL0012319859	FCA	14/10/19	14,97	80%	11,976	2,00%	trimestrale	14,470	17,2%	96,7%	99,25
NL0012319867	Intesa Sanpaolo	14/10/19	2,858	80%	2,2864	1,80%	trimestrale	2,900	21,2%	101,5%	101,3
NL0012319875	Mediaset	14/10/19	3,128	80%	2,5024	1,60%	trimestrale	3,060	18,2%	97,8%	99,55
NL0012319883	Saipem	14/10/19	3,492	80%	2,7936	1,40%	trimestrale	3,420	18,3%	97,9%	99,65
NL0012319891	STM	14/10/19	16,875	80%	13,5	1,80%	trimestrale	17,710	23,8%	104,9%	101,95
NL0012319909	Telecom It	14/10/19	0,7585	80%	0,6068	1,40%	trimestrale	0,760	20,2%	100,2%	100,55
NL0012319917	UniCredit	14/10/19	17,07	80%	13,656	1,90%	trimestrale	17,560	22,2%	102,9%	101,65
NL0012319925	UBI	14/10/19	4,118	80%	3,2944	1,70%	trimestrale	4,150	20,6%	100,8%	100,65

rale scadenza, si aprirebbero due distinti scenari di rimborso: 101,8 euro in caso di rilevazione del sottostante oltre il livello di 13,5 euro, oppure un rimborso inferiore a 80 euro per livelli di STM inferiori alla barriera.

Con un buon trade off rischio-rendimento atteso, sfruttando i prezzi ancora molto vicini alla pari, spicca il Fixed Cash Collect sul titolo

Telecom Italia (Isin NL0012319909). Prodotto che merita di essere tenuto sotto osservazione anche come scommessa sul sottostante a basso rischio. La cedola periodica trimestrale dell'1,4% rappresenta un'opportunità anche in relazione alle caratteristiche del sottostante. La barriera posizionata a 0,6068 euro è un'importante spartiacque dei prezzi del titolo.



Europa in attesa della BCE

Al via la riduzione del Quantitative Easing. Da una parte la mossa segue le dinamiche delle FED, ma le reazioni sui mercati potrebbero essere diverse. Sul Sedex diversi gli strumenti per puntare sul futuro dell'Eurostoxx 50 sia al rialzo che in ottica di copertura di portafoglio.

Come da attese Mario Draghi nell'appuntamento di giovedì ha annunciato la riduzione del Quantitative Easing da parte della BCE. A partire dal prossimo mese gli acquisti di Titoli di Stato verranno portati a 30 miliardi rispetto ai 60 miliardi precedenti ma estendendo l'orizzonte fino a settembre prossimo o anche oltre se necessario. Sul fronte della politica monetaria invece viene mantenuta la visione di tassi bassi per un periodo anche superiore a quello previsto per il sostegno. Mosse che indicano un miglioramento del panorama economico europeo ma che conferma altresì che i problemi non sono ancora del tutto risolti.

Guardando a quanto accaduto oltreoceano con il tapering messo in atto dalla Federal Reserve, la reazione dei mercati dovrebbe favorire uno scenario rialzista, tuttavia il contesto è molto diverso a partire da una situazione politica più complicata, come dimostra ad esempio la Spagna.

A questo si aggiunga che la volatilità ai minimi storici invita più che mai alla prudenza. Proprio per sfruttare anche i più piccoli movimenti oppure per costruire coperture di portafoglio in funzione delle proprie aspettative il segmento leverage offre un'ampia gamma di certificati ed Etc scritti sull'Eurostoxx 50 che possono soddisfare tutte queste esigenze.

In particolare per gli strumenti a leva fissa, sono quotati un totale di 21 certificati emessi da BNP Paribas, Commerzbank, Unicredit e Vontobel e Société Générale, che propone anche due ETC. Le leve vanno dalla X7, indicati per speculazioni intraday o comunque di brevissimo termine, passando dalla X5 e infine la leva X3 che caratterizza gli ETC





EUROSTOXX 50



L'Eurostoxx 50 è caratterizzato da un quadro tecnico di breve e brevissimo in indebolimento. Le quotazioni infatti, dopo aver ripetutamente testato a cavallo tra il 9 e il 25 ottobre la coriacea resistenza statica collocata in area 3.620 punti, hanno intrapreso una veloce discesa che le ha portate a violare al ribasso diversi supporti statici e dinamici. A tal proposito, è rilevante la rottura del supporto dinamico di medio periodo espresso dalla trendline ascendente che unisce i low del 29 agosto e del 6 settembre scorso, attualmente transitante in area 3.600 punti. Successivamente, le quotazioni hanno aggiornato il nuovo minimo del mese di ottobre, mettendo in discussione la tenuta dei sostegni statici a 3.588 punti che più volte nel corso di ottobre hanno evitato che l'andamento del basket subisse delle brusche correzioni tecniche.

IN UN MONDO CHE CAMBIA NUOVI TOP BONUS SU AZIONI

RENDIMENTI POTENZIALI SEMESTRALI COMPRESI
TRA IL 5,00%¹ E IL 12,50%¹



CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Barriera a scadenza: pari al valore iniziale delle azioni sottostanti
- Evento Barriera: a determinare l'evento Barriera è il prezzo delle azioni sottostanti a scadenza. L'evento Barriera si verifica se tale prezzo risulta pari o inferiore al valore iniziale.
- Bonus: a scadenza compresi tra il 105% e il 112,5% del valore nominale
- Scadenza a marzo 2018
- Capitale minimo investito: pari a un Certificate del valore di 100 euro
- Trasparenza e liquidità: quotazione su Borsa Italiana

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE =BARRIERA A SCADENZA	BONUS	SCADENZA
NL0012319693	Intesa Sanpaolo	2,932	106,00%	19/03/2018
NL0012319701	UniCredit	17,81	110,00%	19/03/2018
NL0012319719	Banco BPM	3,286	111,00%	19/03/2018
NL0012319727	FCA	14,100	112,50%	19/03/2018
NL0012319735	Generali	15,510	105,00%	19/03/2018
NL0012319743	Leonardo	15,170	108,00%	19/03/2018
NL0012319750	UBI Banca	4,030	109,00%	19/03/2018
NL0012319768	Enel	5,150	107,00%	19/03/2018
NL0012319776	Deutsche Bank	13,855	111,00%	19/03/2018
NL0012319784	Societe Generale	48,505	108,00%	19/03/2018

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

Se il valore dell'azione sottostante, a scadenza è pari o superiore al valore iniziale, l'investitore riceve l'importo nominale più un premio (fino al 12,50% dell'importo nominale stesso) per un totale pari al Bonus indicato per ciascuna azione nella tabella sovrastante; altrimenti, se a scadenza il valore dell'azione sottostante è pari o inferiore al valore iniziale, il Certificate paga un importo commisurato alla performance del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 07/06/2017, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al 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 Certificati 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 Certificati siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati 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 Certificati, 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



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AAX0
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AAZ5
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAW2
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AAY8

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	23/07/18	NL0010398459
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	21/12/18	NL0010398434
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	22/02/18	NL0010069639
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	22/02/18	NL0010069647

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	19/10/18	DE000HV4A264
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40BB8
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	19/10/18	DE000HV4A249
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	16/10/20	DE000HV40BA0
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X3	19/10/18	DE000HV4A223
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X3	19/10/18	DE000HV4A231

I LEVA FISSA DI COMMERZBANK

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Commerzbank	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	26/06/20	DE000CZ44GL0
Leva Fissa	Commerzbank	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	26/06/20	DE000CZ44GM8



I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	22/02/19	DE000SG458H8
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	16/02/18	DE000SG2QNV2
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	16/02/18	IT0006726100
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	18/06/21	LU1489400611
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	18/06/21	LU1489400702

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X3	-	XS1101724513
ETC	Société Générale	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X3	-	XS1101721683



Saipem vola sulla trimestrale

Si è aperta con la pubblicazione dei dati Saipem, la stagione delle trimestrali italiane. Il gruppo petrolifero ha chiuso il terzo trimestre con un risultato netto positivo di 53 milioni di euro, mentre nei nove mesi la perdita si attesta a 57 milioni contro la perdita di 1,925 miliardi realizzata nello stesso periodo del 2016. Il risultato netto adjusted (rettificato) ammonta a 151 milioni, rispetto ai 200 milioni all'esercizio scorso mentre l'indebitamento finanziario netto al 30 settembre è pari a 1,355 miliardi in calo di 95 milioni rispetto al 31 dicembre 2016. Dati premiati dal mercato con corposi acquisti che hanno spinto Saipem ad archiviare la giornata con un rialzo del 10,82%

Black Monday per Eldorado Gold

Eldorado Gold chiude la prima seduta della settimana con un ribasso del 28,57%. A innescare le vendite la riduzione delle stime di produzione relative alle miniere di Kisladag passate a 170K-180K oz. dai 180K-210K oz. di giugno e soprattutto rispetto ai 230K-245K oz. previsti inizialmente per il 2017. Il warning sulle miniere turche è stato recepito negativamente dagli analisti con Credit Suisse in prima linea. La banca svizzera ha infatti tagliato il giudizio sul titolo da neutral a underperform rivedendo completamente quanto dichiarato il 25 settembre scorso dove la stessa Credit Suisse aveva alzato il giudizio a Sector Perform.

Unicredit, ottimi i dati trimestrali

Erano attesi per il 9 novembre ma per un errore i dati trimestrali di Unicredit sono stati pubblicati, a seguito di un CdA convocato di urgenza nella serata di lunedì, martedì. Il gruppo bancario mostra un ottimo stato di salute e ha chiuso il trimestre con un utile netto a 2,82 miliardi e margine di intermediazione a 4,64 miliardi. I dati tuttavia tengono conto delle operazioni straordinarie, ovvero la vendita di Pioneer e un componente non operativo e non ricorrente della divisione Non Core.

FCA balzo sui conti del terzo trimestre

Accelerazione bruciante per FCA a ridosso della pubblicazione dei dati trimestrali e chiusura di giornata in rialzo del 5,1%. In particolare il titolo guidato da Sergio Marchionne ha chiuso il terzo trimestre 2017 con ricavi in calo dell'1,6% a 26,4 miliardi, ma senza considerare l'effetto negativo esercitato dai cambi il risultato è positivo per il 2%. A livello di gestione operativa, l'Ebit adjusted è cresciuto del 17,2% a 1,76 miliardi, segnando un risultato record per il terzo trimestre e battendo le stime degli analisti che si attendevano 1,68 miliardi. Infine nel trimestre in gruppo ha consegnato un totale di 1,123 milioni, in linea con lo stesso periodo del 2016.



“Risk on” in frenata

Se siete amanti del brivido e degli alti rendimenti potenziali, questo certificato non fa per voi. Ma se l’obiettivo è dormire sonni tranquilli, il Memory Express di UBS su indici è lo strumento giusto.

Mentre sui mercati azionari si festeggiano le ottime trimestrali e l’atteggiamento accomodante della BCE, tra gli investitori cresce lo scetticismo sulla prosecuzione ininterrotta del trend rialzista e si fa di conseguenza sempre più affannosa la ricerca di soluzioni in grado di salvaguardare in prima battuta il capitale da eventuali improvvise fiammate di volatilità e al contempo di remunerare adeguatamente il capitale investito. Il mercato obbligazionario offre dalla sua la protezione ma i ritorni sono sempre più risicati, mentre quello azionario inizia a soffrire di un rapporto tra rischio e rendimento non più così coerente ed equilibrato.

In questo contesto cresce l’interesse degli investitori verso i certificati di investimento che, pur senza riuscire a garantire incondizionatamente il capitale – un’opzione difficile da offrire nelle attuali condizioni di mercato – sono in grado di allargare le maglie della protezione condizionata agendo su sottostanti caratteriz-

zati da bassa volatilità (ad esempio su indici e non su titoli azionari) e riducendo al minimo il rischio di correlazione che diversamente caratterizza tutti i basket worst of di nuova generazione.

Tra le ultime emissioni meritevoli di attenzione da parte di chiunque abbia la necessità di costruire posizioni a basso rischio si segnala

un Memory Express strutturato da UBS, entrato in quotazione sul Sedex di Borsa Italiana lo scorso 9 ottobre. Il certificato, identificato da codice ISIN DE000UV0BP33, è legato all’andamento degli indici FTSE Mib ed Eurostoxx 50 e presenta una durata massima di 4 anni, con la scadenza fissata per l’11 ottobre 2021.

Con cadenza semestrale a partire dal 3 aprile 2018, il certificato prevede delle osservazioni intermedie dei valori di chiusura dei due indici con l’obiettivo di mettere in pagamento una cedola pari al 2% del nominale, ossia il 4% su base annua, e – a partire dalla seconda data intermedia – di rimborsare anticipatamente il capita-

CARTA D’IDENTITÀ

Nome	Memory Express
Emittente	UBS
Sottostante / strike	Eurostoxx 50 - 3605,73 FTSE Mib - 22784,82
Barriera	68,50%
Tipo Barriera	Discreta
Cedola / Coupon	2,00%
Effetto Memoria	SI
Trigger Coupon	100%
Date di osservazione	a partire da 03/04/2018
Frequenza	semestrale
Data valutazione finale	04/10/17
Mercato	Sedex
Isin	DE000UV0BP33



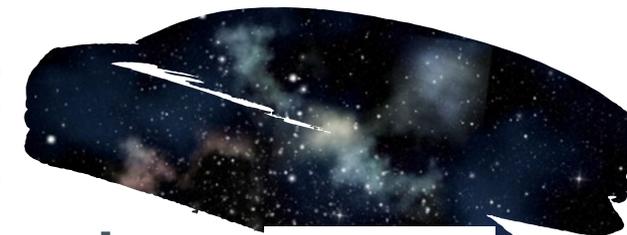
CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

SCHEMA DELLE DATE DI OSSERVAZIONE

DATA OSSERVAZIONE	PREMIO PER IL RIMBORSO	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
03/04/18			2 %	68,5 %
03/10/18	2 %	100 %	2 %	68,5 %
03/04/19	2 %	100 %	2 %	68,5 %
03/10/19	2 %	100 %	2 %	68,5 %
03/04/20	2 %	100 %	2 %	68,5 %
05/10/20	2 %	100 %	2 %	68,5 %
06/04/21	2 %	100 %	2 %	68,5 %
04/10/21	2 %	68,5 %		

le. La condizione sufficiente per far sì che possa essere pagata la cedola è che entrambi i sottostanti si trovino almeno al 68,5% dei rispettivi strike iniziali, fissati in sede di emissione a 22784,82 punti per l'indice italiano e 3605,73 punti per quello europeo, ovvero che nessuno dei due indici abbia perso più del 31,5% dall'emissione. Nel caso in cui tale condizione non risulti verificata, grazie all'effetto memoria di cui il certificato beneficia, le cedole eventualmente non pagate in precedenza potranno essere recuperate alla prima occasione utile, consentendo pertanto all'investitore di assicurarsi un rendimento annuo del 4% anche nell'ipotesi che prima della scadenza uno dei due indici si ritrovi in profondo ribasso. E' infatti sufficiente che per l'ultima data di osservazione, coincidente con la



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



Natixis lancia i nuovi certificati Autocall Star su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari italiani, l'altro da titoli azionari europei.

Con i nuovi Autocall Star di Natixis, la cedola annuale è incondizionata: l'investitore riceverà ogni anno e fino al rimborso dei certificati un importo lordo pari al 5%, indipendentemente dall'andamento del Sottostante. (cfr. tabella sotto);

I certificati saranno automaticamente rimborsati alla pari se il prezzo di almeno un titolo del paniere è superiore o uguale al suo prezzo iniziale alla Data di Osservazione Annuale o alla Data di Valutazione (come definite nel Fact Sheet): basta, quindi, un solo titolo con una performance positiva alla data di osservazione annuale per far sì che il certificato sia automaticamente rimborsato alla pari (meccanismo "Best Of"); inoltre viene corrisposta la cedola lorda fissa incondizionata del 5% l'anno.

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

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA ANNUALE LORDA INCONDIZIONATA
IT0006739012	Fiat Chrysler Automobiles, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo	02 Ottobre 2020	65%	5%
IT0006739004	TOTAL, AXA, Banco Santander	02 Ottobre 2020	65%	5%

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

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

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

www.cib.natixis.com





CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

scadenza, entrambi gli indici si fermano al di sopra delle rispettive barriere, per ricevere sia il rimborso del capitale nominale (100 euro) sia il complessivo montante di cedole eventualmente finite in memoria.

A completare le caratteristiche dell'emissione, un'opzione autocallabile che a partire da ottobre 2018 permetterà di rientrare anticipatamente del capitale investito. La condizione necessaria per l'esercizio automatico dell'opzione autocallabile è una tenuta dei rispettivi livelli strike da parte dei due indici.

Nel caso in cui si arrivi alla data di valutazione finale del 4 ottobre 2021 senza che sia intervenuto il rimborso anticipato sarà sufficiente che il FTSE Mib si attesti oltre i 15607 punti e che l'Eurostoxx 50 non scivoli al di sotto dei 2470 punti, per permettere il rimborso dei 100 euro e, come detto, dell'ultima cedola prevista o della somma di quelle non pagate fino a quel momento. Come per tutti i certificati caratterizzati da una barriera, sarà questa a determinare il rimborso del capitale a scadenza: nell'ipotesi, infatti, che uno dei due indici cada al di sotto dei livelli sopra descritti, la liquidazione sarà gestita dall'emittente prendendo in considerazione la performance effettiva dell'indice più debole, calcolata a partire dallo strike. E' da sottolineare che la barriera ha come criterio di verifica la sola data di scadenza e che pertanto eventuali escursioni ribassiste dei due indici non pregiudicheranno la protezione condizionata del capitale. Le caratteristiche fin qui descritte, che fanno emergere il certificato dalla massa di strumenti su basket di titoli azionari, sono strettamente connesse al prezzo a cui UBS sta quotando le proprie proposte di acquisto e vendita, entrambe ancora inferiori alla pari e per questo capaci di incrementare, seppur di poco, il rendimento potenziale a scadenza. Si consideri infine la possibilità di utilizzare le cedole semestrali per la compensazione delle minusvalenze, al fine di tramutare in un rendimento netto quel 4% previsto in emissione.

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/prodotticonnefftoplus | 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 in merito al Bonus su Azione Eni Barriera 60% Bonus 131% – 04.05.2020 (ISIN IT0005247736). Ho provato ad acquistarlo mediante internet banking (banca ISP) ma l'ordine non viene eseguito poiché non esistono "venditori", ovvero nel book è presente solo la parte relativa al "denaro" ma non quella della "lettera".

Non deve essere comunque garantita la possibilità di acquisto?

Potete, per favore, chiarirmi questo punto?

Grazie in anticipo per l'attenzione

F. P.

Gentile Lettore,

il certificato da lei indicato, come confermato dalla scheda prodotto disponibile sul sito web di Borsa Italiana, è stato autorizzato dalla stessa alla modalità di quotazione in bid only, ovvero all'esposizione delle sole proposte in denaro.

Tale esenzione è prevista dal regolamento di Borsa Italiana previa verifica dei requisiti e esonera il market maker a esporre la proposta di vendita, generalmente a seguito di un esaurimento del plafond di emissione. Pertanto qualora si voglia acquistare questo strumento, si dovrà necessariamente inserire un ordine di acquisto a un prezzo superiore a quello esposto dal market maker in denaro, e attendere la vendita da parte di un investitore che lo detiene in portafoglio. Esiste anche la possibilità che l'emittente decida per un incremento dell'emissione che tuttavia, al momento, non trova alcuna conferma.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 20/10/2017
IT0006739004	Autocall Star	AXA SA, Total SA, Banco Santander SA	02/10/20	€ 1.004,85
IT0006739012	Autocall Star	Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SpA, Intesa Sanpaolo SpA	02/10/20	€ 996,85
IT0006738881	Domino Phoenix	Banco BPM SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Intesa Sanpaolo SpA, STMicroelectronics NV	31/08/20	€ 1.008,40
IT0006738899	Domino Phoenix	Anglo American PLC, Nokia Oyj, Peugeot SA, Banco Santander SA	31/08/20	€ 1.033,45
IT0006738790	Barrier Reverse Convertible	Eni SpA, Repsol SA, Royal Dutch Shell Plc	14/09/20	€ 1.039,35



6- 7 NOVEMBRE

FeeOnly Summit 2017 di Consultique

Si svolgerà il 6 e 7 novembre il FeeOnly Summit 2017, il Congresso Nazionale dei Professionisti e delle Società di Consulenza Finanziaria Indipendente Fee Only. Un evento che prevede la partecipazione di professionisti e operatori di settore che si terrà a Verona nel prezioso contesto di Palazzo della Gran Guardia, di fronte all'Arena. L'evento è aperto oltre che ai consulenti indipendenti associati a tutti i promotori, bancari e altri professionisti che vogliono avvicinarsi alla consulenza. Per maggiori informazioni è possibile visitare la sezione dedicata sul sito internet di Consultique <https://www.consultique.com/it-it/fee-only-summit-2017.aspx> oppure scrivere a eventi@consultique.com

9 NOVEMBRE

Speciale Webinar Natixis

sulle minusvalenze

E' fissato per il prossimo 9 novembre il webinar organizzato da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati, e più in particolare la nuova emissione degli Autocall Star con l'innovativo meccanismo "best Of" e le soluzioni più idonee per puntare al recupero delle minusvalenze in scadenza a dicembre 2017. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/9180377116468774659>

14 – 15 NOVEMBRE

A Milano i Corsi Acepi

Si chiude a Milano l'anno 2017 dei corsi di formazione di Acepi. In particolare per l'ultima tappa è previsto un doppio appuntamento il 14 e 15 novembre con il corso base e il modulo avanza-

to. Si ricorda che i corsi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP. In particolare il corso base "Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio" riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mentre il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" 4 ore sempre 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/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp>

15 NOVEMBRE

Webinar di CED con Banca IMI

E' fissato per il prossimo 15 novembre il nuovo appuntamento con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Alle ore 16, Alessandro Galli di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certifica-

te Journal, guarderanno alle opportunità per chiudere il 2017 in bellezza selezionando i migliori certificati all'interno dell'offerta di Banca IMI. Per iscriversi all'evento: <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

TUTTI I LUNEDI

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

► Torna la lettera sul Cash Collect su Saipem

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera il market maker di BNP Paribas torna all'operatività completa sul Cash Collect su Saipem identificato dal codice Isin NL0011950886. In particolare la nota ufficiale di Borsa Italiana annuncia che dal 24 ottobre per questo certificato sono presenti le proposte sia in denaro che in lettera.

► Vontobel si lancia anche nei Covered Warrant

Vontobel conferma la propria apertura verso il mercato italiano e dopo le numerose emissioni di certificati a Leva Fissa amplia la propria offerta sul segmento SeDeX di Borsa Italiana, lanciando in quotazione oltre 500 nuovi Covered Warrant. Ampio e diversificato il ventaglio di sottostanti con 187 prodotti su FTSE MIB, 27 su DAX, 22 su Eurostoxx Banks, 26 sul tasso di cambio EUR/USD, 18 su Oro mentre i restanti 232 su azioni italiane tra cui Generali, Fiat-FCA, Eni, Enel, Intesa Sanpaolo, Unicredit, Atlantia, Buzzi Unicem, CNH Industrial, Exor, Leonardo, Luxottica, Mediobanca, STMicroelectronics e Tenaris.

► Reverse Split per il Leva Fissa short X2 su FCA

A seguito del Reverse Split sull'indice Fiat Chrysler Automobiles N.V. Leva 2 Short Daily Gross Return EUR applicato dall'Agente di calcolo tramite la moltiplicazione per 10 del livello dell'indice, è stata rettificata la parità dei certificati scritti su questo sottostante. In particolare la modifica riguarda Benchmark a leva con Isin DE000HV4BMZ7 che con efficacia a partire dal 23 ottobre ha un multiplo pari a 0,0939841184802461.

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



Taglia il traguardo il Cash Collect su FTSE Mib

Ha tenuto con il fiato sospeso gli investitori fino all'ultimo minuto della seduta del 23 ottobre, la data di osservazione, il Cash Collect Autocallable su FTSE Mib indentificato dal codice ISIN DE000HV4AWF0. In particolare il certificato si è presentato all'ultimo appuntamento in programma prima della scadenza con il sottostante proprio a ridosso dei 22270,11 punti necessari ad attivare il rimborso anticipato. In giornata l'indice italiano è arrivato a toccare un minimo a 22275,02 punti ad un soffio del trigger salvo poi chiudere la seduta a 22379,16 punti. Un livello sufficiente per attivare l'opzione autocallable e il conseguente rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un premio dell'8,5% per un totale di 108,5 euro.



Rimandato a scadenza l'Athena su FTSE Mib

Manca invece l'ultimo appuntamento con il rimborso anticipato l'Athena su FTSE Mib con codice Isin NL0011340518. In particolare il certificato è giunto alla data di osservazione dello scorso 23 ottobre fissando la chiusura dell'indice a 22379,16 punti, insufficienti ad attivare l'opzione autocallable che richiedeva un livello di almeno 22713,99 punti. Pertanto è sfumata la possibilità di ottenere i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 10% , ma non per questo i possessori devono disperare. Infatti, alla data di valutazione finale del 23 ottobre 2018 il premio salirà al 15% e sarà sufficiente un livello dell'indice pari a 15899,79 punti per il suo conseguimento. Solo al di sotto di questa soglia si subirà una perdita in conto capitale con il rimborso che non potrà essere superiore a 70 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
DE000HV408V8	Generali	15,63	90%	75%	127%	109%	18/09/2020
DE000HV40954	Enel	5,16	90%	75%	123,5%	109%	18/09/2020
DE000HV40996	Intesa Sanpaolo	2,902	90%	75%	121,5%	106%	20/09/2019
DE000HV40A16	FTSE/MIIB	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

UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono 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 Certificati 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 QUOTA- ZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	13/01/17	Short strike 25500	16/03/18	NL0012320204	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	13/01/17	Short strike 26000	16/03/18	NL0012320212	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	13/01/17	Short strike 27000	16/03/18	NL0012320220	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	13/01/17	Short strike 28000	16/03/18	NL0012320238	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	13/01/17	Long strike 12600	13/12/17	NL0012320246	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	13/01/17	Short strike 2650	13/12/17	NL0012320352	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	13/01/17	Long strike 13,7	15/12/17	NL0012320386	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	13/01/17	Short strike 16,7	15/12/17	NL0012320451	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	13/01/17	Short strike 17,5	15/12/17	NL0012320469	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	13/01/17	Short strike 18,3	15/12/17	NL0012320477	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	13/01/17	Short strike 19	15/12/17	NL0012320485	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	13/01/17	Long strike 14,5	15/12/17	NL0012320527	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	13/01/17	Long strike 2,3	15/12/17	NL0012320626	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	13/01/17	Long strike 3	15/12/17	NL0012320634	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	13/01/17	Long strike 8,5	15/12/17	NL0012320667	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	13/01/17	Long strike 0,55	15/12/17	NL0012320691	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	13/01/17	Short strike 3,4	15/12/17	NL0012320741	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	13/01/17	Short strike 4,5	15/12/17	NL0012320824	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	13/01/17	Short strike 5,3	15/12/17	NL0012320832	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	13/01/17	Short strike 6,5	15/12/17	NL0012318836	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	13/01/17	Long strike 10,3	15/12/17	NL0012318844	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	13/01/17	Short strike 22	15/12/17	NL0012319024	Sedex



NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Unicredit	Dax	16/10/17	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40BE2	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Cac 40	16/10/17	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40B98	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	16/10/17	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40BB8	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Cac 40	16/10/17	Leva Fissa long X7	16/10/20	DE000HV40B80	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Dax	16/10/17	Leva Fissa long X7	16/10/20	DE000HV40BD4	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	16/10/17	Leva Fissa long X7	16/10/20	DE000HV40BA0	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Dax	16/10/17	Leva Fissa short X3	16/10/20	DE000HV40BC6	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	16/10/17	Leva Fissa short X5	16/10/20	DE000HV40B72	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	16/10/17	Leva Fissa long X7	16/10/20	DE000HV40B56	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	16/10/17	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40B64	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Air France - KLM	19/10/17	Strike 13,31; Barriera 125; Bonus e Cap 113,5%	14/12/18	DE000HV40BG7	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Arcelor Mittal	19/10/17	Strike 22,345; Barriera 125; Bonus e Cap 111%	14/12/18	DE000HV40BH5	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	19/10/17	Strike 4,628; Barriera 125; Bonus e Cap 111%	14/12/18	DE000HV40BK9	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	19/10/17	Strike 3,19; Barriera 125; Bonus e Cap 113,5%	14/12/18	DE000HV40BJ1	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Commerzbank	19/10/17	Strike 11,7; Barriera 125; Bonus e Cap 112%	14/12/18	DE000HV40BL7	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	19/10/17	Strike 14,32; Barriera 125; Bonus e Cap 111,5%	14/12/18	DE000HV40BM5	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Ferrari nv	19/10/17	Strike 98,4; Barriera 125; Bonus e Cap 105,5%	14/12/18	DE000HV40BP8	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Fiat Chrysler Automobile	19/10/17	Strike 15,13; Barriera 125; Bonus e Cap 114%	14/12/18	DE000HV40BQ6	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	19/10/17	Strike 15,31; Barriera 125; Bonus e Cap 107%	14/12/18	DE000HV40BR4	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Lufthansa AG	19/10/17	Strike 24,56; Barriera 125; Bonus e Cap 109%	14/12/18	DE000HV40BN3	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Mediaset spa	19/10/17	Strike 3,182; Barriera 125; Bonus e Cap 110%	14/12/18	DE000HV40BS2	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Rwe AG	19/10/17	Strike 20,485; Barriera 125; Bonus e Cap 109%	14/12/18	DE000HV40BT0	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Saipem	19/10/17	Strike 3,514; Barriera 125; Bonus e Cap 109,5%	14/12/18	DE000HV40BU8	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Stmicroelectronics	19/10/17	Strike 16,84; Barriera 125; Bonus e Cap 110,5%	14/12/18	DE000HV40BV6	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	19/10/17	Strike 0,7715; Barriera 125; Bonus e Cap 110%	14/12/18	DE000HV40BW4	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	19/10/17	Strike 11,52; Barriera 125; Bonus e Cap 105%	14/12/18	DE000HV40BX2	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Unione Banche Italiane	19/10/17	Strike 4,26; Barriera 125; Bonus e Cap 108%	14/12/18	DE000HV40BY0	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Vallourec	19/10/17	Strike 4,725; Barriera 125; Bonus e Cap 110,5%	14/12/18	DE000HV40BZ7	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Yoox Net-A-Porter Group	19/10/17	Strike 33,6; Barriera 125; Bonus e Cap 109,5%	14/12/18	DE000HV40C06	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	19/10/17	Strike 17,3; Barriera 125; Bonus e Cap 115,5%	14/12/18	DE000HV40BF9	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	Generali	20/10/17	Strike 15,56; Barriera 80%; Cedola e Coupon 15,56% trim.	14/10/19	NL0012319800	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fix Cash Collect	BNP Paribas	Banco BPM	20/10/17	Strike 3,076; Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,076% trim.	14/10/19	NL0012319818	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	BPER	20/10/17	Strike 4,492; Barriera 80%; Cedola e Coupon 4,492% trim.	14/10/19	NL0012319826	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	Enel	20/10/17	Strike 5,165; Barriera 80%; Cedola e Coupon 5,165% trim.	14/10/19	NL0012319834	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	Eni	20/10/17	Strike 13,86; Barriera 80%; Cedola e Coupon 13,86% trim.	14/10/19	NL0012319842	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	FCA	20/10/17	Strike 14,97; Barriera 80%; Cedola e Coupon 14,97% trim.	14/10/19	NL0012319859	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/10/17	Strike 2,858; Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,858% trim.	14/10/19	NL0012319867	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	Mediaset	20/10/17	Strike 3,128; Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,128% trim.	14/10/19	NL0012319875	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	Saipem	20/10/17	Strike 3,492; Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,492% trim.	14/10/19	NL0012319883	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	Stmicroelectronics	20/10/17	Strike 16,875; Barriera 80%; Cedola e Coupon 16,875% trim.	14/10/19	NL0012319891	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	Telecom Italia	20/10/17	Strike 0,7585; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,7585% trim.	14/10/19	NL0012319909	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	20/10/17	Strike 17,07; Barriera 80%; Cedola e Coupon 17,07% trim.	14/10/19	NL0012319917	Sedex
Fix Cash Collect	BNP Paribas	UBI	20/10/17	Strike 4,118; Barriera 80%; Cedola e Coupon 4,118% trim.	14/10/19	NL0012319925	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	NetFlix	24/10/17	Strike 194,16; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,71% mens.	22/10/18	XS1703900321	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Twitter	24/10/17	Strike 17,87; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,81% mens.	22/10/18	XS1703900677	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Deutsche Bank	24/10/17	Strike 14,4; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	22/10/18	XS1703900750	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Renault	24/10/17	Strike 83,5; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,51% mens.	22/10/18	XS1703900834	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Saipem	24/10/17	Strike 3,338; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	22/10/18	XS1703900917	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Banca IMI	Unipol	24/10/17	Strike 3,912; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,61% mens.	22/10/18	XS1703901055	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	FCA	24/10/17	Strike 14,23; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,81% mens.	22/10/18	XS1703901568	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	STMicroelectronics	24/10/17	Strike 16,88; Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,73% mens.	22/10/18	XS1703911443	Sedex
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	24/10/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,66%	19/10/20	XS1638576261	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Société Générale	24/10/17	Barriera 60%; Cedola 1% sem.; Coupon agg. 3,5%	18/01/21	DE000HV40A32	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	CERTIFICATI IN QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Premium	BNP Paribas	Total	26/10/17	Barriera 60%; Trigger Cedola 90%; Cedola e Coupon 3%	29/10/21	XS1628316827	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Allianz, Zurich	26/10/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	29/10/21	XS1628316587	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Publicis, Wpp	26/10/17	Barriera 60%; Cedola 1,5% e Coupon 3%	31/10/20	XS1628316744	Cert-X
Athena Fast Plus	BNP Paribas	Lufthansa, Deutsche Post	26/10/17	Barriera 60%; Coupon 5%; trigger dec.	29/10/21	XS1628316231	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Microsoft, Qualcomm	26/10/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,85%; Usd	29/10/21	XS1628326628	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	LVMH, Ferragamo	26/10/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,25%	29/10/21	XS1628326891	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	ArcelorMittal	26/10/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,15%	29/10/21	XS1628326974	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Lufthansa, Airbus	26/10/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,15%	29/10/21	XS1628326461	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Microsoft	26/10/17	Barriera 60%; Cedola e bonus 4,15%; Usd	01/11/21	IT0005282931	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CERTIFICATI IN QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/10/17	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 141%	31/10/24	IT0005282949	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Axa	26/10/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,85%	01/11/21	IT0005282956	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Chevron	26/10/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,85%; Usd	01/11/21	IT0005282964	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/10/17	Protezione 95%; Cedola 2% Step Up	31/10/24	IT0005282592	Cert-X
Express	Unicredit	ETF Amundi Eurostoxx 50	27/10/17	Barriera 60%; Coupon 4%	31/10/22	IT0005284473	Cert-X
Double Express	Banca IMI	Enel	02/11/17	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,43% mens.	09/11/20	IT0005284069	Sedex
Cash Collect	Unicredit	Generali	09/11/17	Barriera 65%; Cedola 2,75% step up	15/02/21	IT0005284487	Cert-X
Cash Collect Auto-callable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	10/11/17	Barriera 60%; Cedola 1%; Coupon agg. 4,6%	16/11/20	IT0005284978	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Generali	10/11/17	Barriera 70%, Cedola e Coupon 6,7%	14/11/22	XS1242235049	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	20/11/17	Barriera 72,5%; Cedola e Coupon 1% trim.	24/11/27	XS1242228341	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Amazon	20/11/17	Barriera 70%; Coupon 8,15%;Usd	22/11/22	XS1242229232	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	20/11/17	Barriera 70%; Coupon 8,15%	28/10/22	XS1242231568	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	20/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,6%	27/10/22	XS1242234828	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	20/11/17	Barriera 72,5%; Cedola e Coupon 1% trim.	24/11/27	XS1242228341	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Amazon	20/11/17	Barriera 70%; Coupon 8,15%;Usd	22/11/22	XS1242229232	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	20/11/17	Barriera 70%; Coupon 8,15%	28/10/22	XS1242231568	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	20/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,6%	27/10/22	XS1242234828	Cert-X

I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	928,38	1000	7,71%	2,28%	23/02/21	CERT-X
IT0005094054	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	84,42	85	0,69%	1,27%	07/05/18	CERT-X
IT0005056020	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Telefonica	97,7	100	2,35%	1,17%	18/10/19	SEDEX
IT0004963739	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,9	100	1,11%	1,12%	18/10/18	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	98,2	100	1,83%	1,09%	21/06/19	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,15	100	1,88%	1,02%	22/08/19	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	98,95	100	1,06%	0,99%	16/11/18	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	93,89	95	1,18%	0,87%	27/02/19	CERT-X
CH0372886009	Leonteq Securities	CAPITAL PROTECTED	Carmignac Portfolio - Sécurité	968,51	1000	3,25%	0,86%	19/07/21	CERT-X
IT0005021172	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	98,7	100	1,32%	0,83%	17/05/19	SEDEX
XS1603322550	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	S&P GSCI Agriculture Index Er	954	1000	4,82%	0,82%	11/08/23	CERT-X
IT0004937865	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,4	100	0,60%	0,81%	19/07/18	SEDEX
IT0004963754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Unicredit	99,2	100	0,81%	0,81%	18/10/18	SEDEX
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	995,79	1000	0,42%	0,75%	15/05/18	CERT-X
XS1037585483	Societe Generale	TWIN WIN PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	895,63	900	0,49%	0,74%	18/06/18	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	99,55	100	0,45%	0,58%	31/07/18	CERT-X
CH0372885993	Leonteq Securities	CAPITAL PROTECTED	PIMCO Income E EUR Hdg Acc	974,93	1000	2,57%	0,54%	20/07/22	CERT-X
IT0005094252	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Daimler AG	93,75	95	1,33%	0,53%	17/04/20	SEDEX
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	981,97	1000	1,84%	0,27%	31/07/24	CERT-X
IT0005203069	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	98,59	100	1,43%	0,25%	17/07/23	CERT-X
IT0005163263	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	98,95	100	1,06%	0,24%	18/03/22	SEDEX
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	985,44	1000	1,48%	0,22%	01/07/24	CERT-X
IT0005212516	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	98,75	100	1,27%	0,21%	15/09/23	SEDEX
IT0005176448	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Stoxx Global Select Dividend 100	99,2	100	0,81%	0,14%	28/04/23	CERT-X
IT0005140212	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	99,8	100	0,20%	0,05%	17/12/21	SEDEX
IT0005175754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	99,8	100	0,20%	0,04%	14/04/22	SEDEX
IT0005202129	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	99,79	100	0,21%	0,04%	23/06/23	CERT-X
IT0005246035	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	99,8	100	0,20%	0,03%	02/04/24	CERT-X

Ubi Banca

ANALISI TECNICA

UBI Banca presenta un quadro tecnico di breve e medio contrastato. Il titolo si trova attualmente in una fase di rialzo di brevissimo termine che potrebbe presagire l'inizio di una fase rialzista di breve-medio periodo. Negli ultimi 30 giorni circa, i corsi hanno trovato sostegno nel supporto grafico a 4 euro dopo la veloce correzione tecnica di inizio ottobre. Un primo ostacolo al rimbalzo del prezzo del titolo, tuttavia, dovrà essere affrontato in area 4,18-4,20 euro, resistenza statica che ha già limitato i movimenti del titolo a metà mese. Nel medio termine lo scenario appare comunque ben impostato con la progressione rialzista iniziata nel dicembre del 2016 che ha portato agli importanti recuperi di area 3 euro in un primo momento e 4 euro successivamente. Solo una discesa sotto i supporti statici a 3,75 euro potrebbe confutare quanto descritto in precedenza ed innescare una più ampia correzione destinata a perdurare nel medio e lungo periodo con obiettivi teorici stimati a 3,50 e 3,15 euro.

ANALISI FONDAMENTALE

Da un'analisi di matrice fondamentale condotta sui principali multipli di bilancio degli istituti italiani emerge il relativo sovrapprezzo che ad oggi deve scontare il titolo UBI Banca. In particolar modo in chiave prospettica, il titolo mostra un prezzo che esprime circa 13,10 volte gli utili stimati al 2018, una conseguenza della forte salita che ha interessato il titolo da inizio anno in Borsa.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	ULTIMO PREZZO	P/E 2018	P/BV CORR	PERF 2017
Ubi Banca	4,14	13,11	0,48	66,46
Banco Bpm	3,10	10,18	0,38	35,08
Bper Banca	4,20	13,21	0,41	-16,96
Intesa Sanpaolo	2,91	12,33	0,92	23,61
Unicredit	17,53	11,49	0,76	27,95

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.