



Il peso dell'incertezza

Mercati azionari con giudizio sospeso sull'Italia in attesa del Governo, con un endorsement sull'accordo M5S-PD, per altro unico dossier rimasto sul tavolo. Un mix long-short per tutti gli scenari in gioco



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 17



APPUNTAMENTI

PAG. 20



NEWS

PAG. 22



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 32

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Nonostante sul piano macroeconomico si continui a intravedere una timida ma costante ripresa, a livello politico il quadro nazionale evidenzia ancora una fase di incertezza molto marcata. Lo specchio di una situazione indecifrabile è il duplice mandato esplorativo a due diverse cariche dello Stato, un evento mai successo che tuttavia i mercati al momento sembrano ignorare con il FTSE Mib che da inizio anno mette a segno un 9% di rialzo tornando a bussare alla soglia dei 24000 punti. Resistenza finora granitica, l'area che ha respinto qualsiasi tentativo di rialzo dal 2015 in avanti sta frenando gli acquisti anche in questa fase, in cui appare

opportuno tornare ad analizzare quei certificati legati al nostro mercato che meglio potrebbero adattarsi ai vari scenari che potrebbero delinearsi nei prossimi mesi. Tra long e short le strategie bidirezionali aiutano l'investitore a gestire con maggiore serenità anche eventuali ritorni di volatilità e a questo scopo nascono i Reverse Bonus Cap descritti nell'Approfondimento. Dai temi classici si passa a quelli più innovativi sui quali il segmento dei certificati di investimento è sempre in prima linea. Infatti il certificato della settimana è dedicato a un Open End di Vontobel che guarda al tema delle "blockchain". Al momento l'associazione diretta è quella con le cryptovalute, ma le "blockchain" sono molto di più e potrebbero rivelarsi una tecnologia di importanza fondamentale per il futuro per quanto riguarda sia le transazioni finanziarie ma anche per la registrazione di contratti e molto altro. Non è infatti un caso che nomi altisonanti quali Accenture, Microsoft, Cisco, Mastercard e tanti altri di settori diversi abbiano messo sott'occhio questa tecnologia. Si torna invece sul mercato italiano con la sezione dei leverage, e in particolare su Generali che riavvicina i livelli di fine 2015 mettendo a segno dai minimi dell'anno scorso un rialzo del 70%. Quindi uno sguardo attento alle possibilità offerte da questa particolare tipologia di strumenti per cavalcare un eventuale ulteriore allungo oppure non farsi cogliere impreparati da una brusca frenata.

Def “tecnico”, via libera

Il cdm approva il Documento di economia e finanza. Come previsto, nessun impegno politico. Pil all'1,5%, Padoan: “Debito scende, migliora la stabilità”. Anche se...

Crescita all'1,5% confermata anche per il 2018. Parola del ministro dell'Economia, Pier Carlo Padoan, in conferenza stampa al termine del Consiglio dei ministri che oggi ha varato il Documento di economia e finanza con il quadro tendenziale a legislazione vigente che incorpora l'aumento dell'Iva e delle accise. Si tratta, comunque, di un “atteggiamento prudentiale”, spiega Padoan, “di quello che l'economia italiana può produrre e sicuramente in linea con le altre previsioni”. I dati “sono incoraggianti” e fanno pensare che il “Pil italiano possa andare oltre le cifre che osserviamo adesso, almeno al 2%”, ha previsto il ministro dell'Economia, “a patto che le misure intraprese siano conservate e rafforzate”.

Le prospettive non sembrano altrettanto rosee per gli anni a venire: il Prodotto interno lordo italiano scenderà all'1,4% e nel 2020 all'1,3%. Quanto al debito ecco i numeri: 130,8% del Pil nel 2018, 128% nel 2019 e 124,7% nel 2020. “Il debito nel 2017, sia pur di poco e pur tenendo conto delle risorse al sistema bancario, diminuisce rispetto all'anno precedente in misura visibile e marcata di un punto percentuale nel 2018: questo è un dato estremamente importante in un contesto che vedeva il debito negli anni passati continuare a crescere”, ha sottolineato Padoan. “La strategia è quella giusta – ha evidenziato il ministro - e non è necessario deviare o pensare a misure di tipo eccezionale come a volte sento dire. Il



debito scende e questo aumenta la stabilità del sistema italiano”. Mentre il rapporto deficit/Pil è visto nel 2017 al 2,3%, appesantito dalle misure adottate dal governo per risolvere “situazioni difficili dal punto di vista bancario”, ha spiegato Padoan. Quest'anno il rapporto deficit/pil si attesterà all'1,6%.

Il peso dell'incertezza

Mercati azionari con giudizio sospeso sull'Italia in attesa del Governo, con un endorsement sull'accordo M5S-PD, per altro unico dossier rimasto sul tavolo. Un mix long-short per tutti gli scenari in gioco



Il FMI ha rivisto al rialzo le stime di crescita per l'Italia, con il PIL atteso per il 2018 che salirà dell'1,5%, ovvero di 0,1 punti percentuali in più rispetto alle previsioni di gennaio. A pesare sulle stime di crescita, che ci vedono ancora relegati all'ultimo posto in Eurolandia, è l'incertezza politica che come di consueto aumenta i rischi sia per l'attuazione delle riforme che per un possibile riorientamento dell'agenda politica.

Il duplice mandato esplorativo a due diverse cariche dello Stato, per la prima volta nella storia della Repubblica Italiana, ne è la cartina di tornasole. Le difficoltà nel trovare una maggioranza parlamentare dopo due giri di consultazioni al Quirinale e il mancato accordo Lega-M5S del primo mandato esplorativo affidato alla Presidente del Senato Maria Elisabetta

Alberti Casellati, hanno spinto il Presidente Mattarella a puntare tutto sulla possibilità di un accordo tra M5S e il PD, o una parte di esso, per uscire dall'empasse. Anche perché sul tavolo del Quirinale non sono rimaste ulteriori altre alternative oltre al governo del presidente.

I veti interni, l'attesa per il voto delle amministrative e in particolare delle regionali del Friuli Venezia Giulia, che dopo quelle del Molise potrebbero confermare la forza relativa del centrodestra, tra pressing e tatticismi potrebbero ora condurre alla vera svolta della metamorfosi del M5S che, snaturandosi, ha ormai aperto ad un contratto di governo con i nemici di sempre del Partito Democratico.

In tutto questo groviglio c'è una certezza, ovvero una data di scadenza a cui

stanno guardando inevitabilmente anche i mercati azionari. Il 28 giugno, il Consiglio europeo comincerà a parlare della riforma dell'Unione Europea. Sarebbe auspicabile avere un presidente del Consiglio nella pienezza dei propri poteri per questo appuntamento.

Sul fronte del sentiment, appare evidente come il venir meno di un accordo tra due partiti di stampo "populista", come Lega e M5S, abbia fatto tornare gli acquisti sul listino principale di Piazza Affari dopo una settimana sottotono. E' indubbio che un ritorno del PD al governo del Paese, soprattutto sui dicasteri chiave, rappresenti lato operatori di mercato una garanzia per un dialogo con l'UE.

Una cosa è certa, il M5S, primo partito in Parlamento, ma dietro la colazione di centrodestra, non intende mettere in discussione la sua partecipazione a un esecutivo di emergenza. Posizione che da sola rende plausibile un nuovo rinvio per la designazione del presidente incaricato, con lo spettro di nuove elezioni entro l'anno dietro l'angolo. I mercati nel frattempo stanno a guardare e non sono escluse posizioni speculative e il riacutizzarsi di un rischio Italia, soprattutto lato titoli di Stato.

COME POSIZIONARSI NELL'INCERTEZZA: SHORT

Per mettere a riparo il proprio portafoglio azionario dal rischio di un ritorno massiccio di volatilità, potrebbe essere opportuno inserire qualche posizione che tragga profitto da un ribasso dei corsi.

In primis l'investitore può far riferimento al segmento leverage e in particolare ai mini future o ai turbo short emessi da BNP Paribas e UniCredit agganciati all'indice FTSE Mib. Calcolando l'esposizione sull'indice italiano, sulla base della propria composizione del portafoglio

Deutsche Bank
X-markets

Ripararsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

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

ISIN	Cedola fissa	Tasso	Scadenza	Rischio di cambio
XS0461383258	4.75% p.a.	3 Month USD LIBOR	03.07.2027	Si
XS0461383845	2,25% p.a.	3 Month EURIBOR	03.07.2027	No

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

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



Avvertenze. Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, la relativa 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.



investimenti, è possibile strutturare un hedging immunizzando o diminuendo l'esposizione al rischio di mercato.

Diversamente è possibile analizzare qualche opportunità di breve termine dal lato Investment con facoltà short. In questo segmento è UniCredit a offrire un vasto ventaglio di strumenti con 52 Reverse Bonus Cap ad oggi in quotazione sul secondario italiano, con scadenze che vanno da giugno a dicembre 2018.

Tra questi, grazie ad una discreta dose di flessibilità, spicca in modo particolare un Reverse Bonus Cap sul titolo Banco BPM (Isin DE000HV407U2). In particolare il certificato alla data del 21 dicembre 2018 rimborsa un massimo di 118 euro qualora il 130% dello strike iniziale, con la barriera posizionata a 3,6348 euro, non venga mai violato durante la vita del prodotto. In questo caso, stando ai correnti 98,2 euro, il ritorno in poco meno di otto mesi, sarebbe pari al 20,16% con un margine sul livello barriera che si attesta attualmente al 15,76%. Un discreto cuscinetto di protezione tra il livello invalidante per poter puntare ad uno scenario lateral-ribassista del sottostante. Tornata a rifiatore dopo uno sprint che l'ha portata a contatto con i massimi di periodo, si distingue anche Telecom Italia (Isin DE000HV408E4). In questo caso il margine dalla barriera è leggermente più alto, il 17,18%, con un rendimento che scende conseguentemente al 12% circa. Livello chiave (barriera) intorno alla soglia psicologica dell'euro e più precisamente a 1,0075 euro. Guardando al breve termine ovvero alla scadenza di giugno 2018, per creare valore il Reverse Bonus Cap su UniCredit (Isin DE000HV408J3) garantisce un ritorno del 3% in virtù della corrente quotazione di 107,55 euro e di un bonus di 111 euro, a fronte di un buffer del 9,63%. Obiettivo non violare quota 20,15 euro.

DUE LONG PER L' USCITA DALL'EMPASSE

Una manciata di giorni con il primo appuntamento per il richiamo anticipato. Un certificato esplosivo per giocare l'ennesimo spunto positivo, magari per festeggiare il nuovo Governo. Stiamo parlando del Phoenix su un basket di azioni worst of firmato Commerzbank (Isin DE000CZ44R3) che il prossimo 9 maggio effettuerà la rilevazione. E' il titolo ENEL l'attuale worst of, in ritardo di 1,96 punti percentuali dallo strike di 5,335 euro.

In pieno trend positivo di breve termine, il target è assolutamente alla portata ma a giustificare l'interesse è anche la quotazione di 865 euro in lettera a fronte di un potenziale rimborso di 1015 euro. Parliamo quindi di un margine di rendimento del 17,34% contro l'1,96% di rialzo richiesto al titolo ENEL. Buon trade-off anche in considerazione dei 15 euro a certificato staccati come cedola qualora la scommessa non dovesse andare in porto e la frequenza di rilevazione su base trimestrale, per riprovarci alle stesse condizioni già ad agosto prossimo.

Più che un recupero, ad ENI, sottostante di un Express targato Deutsche Bank (Isin DE000DT7HUS3), serve solo mantenere le posizioni ad un mese dalla rilevazione. Obiettivo 4% da oggi fino al 30 maggio. Scambiato a 125 euro, alla prossima data può verificarsi il rimborso anticipato di 130 euro al rispetto di 15,31 euro. L'attuale quotazione di 16,04 euro deve però tener conto dello stacco di 0,4 euro come dividendo il prossimo 21 maggio. Il buffer al netto del dividendo è pari pertanto al 2,11%. Vista la forza relativa del titolo, che viene da un +22% nel giro di un mese e mezzo, l'asticella delle probabilità può considerarsi per il momento positiva.

REVERSE BONUS CAP SCADENZA 2018

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	BAR- RIERA	BONUS	PREZZO	LIV SOTT	BUFFER	UPSIDE	UPSIDE Y/Y
DE000HV407U2	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Banco BPM	2,796	21/12/18	130%	118	98,2	3,062	15,76%	20,16%	30,37%
DE000HV408D6	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Tenaris	13,36	21/12/18	125%	107,5	90,4	15,48	7,31%	18,92%	28,49%
DE000HV408G9	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Unione Banche Italiane	3,71	21/12/18	125%	113	96,15	4,265	8,03%	17,52%	26,40%
DE000HV407Y4	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	4,372	15/06/18	125%	111,5	107,6	4,783	12,48%	3,62%	26,10%
DE000HV40BW4	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Telecom Italia	0,7715	14/12/18	125%	110	94,7	0,8344	13,48%	16,16%	25,07%
DE000HV407Z1	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	4,372	21/12/18	130%	115,5	99,85	4,783	15,85%	15,67%	23,61%
DE000HV408K1	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Unicredit	16,12	21/12/18	130%	114	98,8	18,21	13,10%	15,38%	23,17%
DE000HV408J3	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Unicredit	16,12	15/06/18	125%	111	107,55	18,21	9,63%	3,21%	23,10%
DE000HV408F1	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Unione Banche Italiane	3,71	15/06/18	125%	108,5	105,3	4,265	8,03%	3,04%	21,88%
DE000HV40BS2	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Mediaset spa	3,182	14/12/18	125%	110	97,1	3,388	14,82%	13,29%	20,62%
DE000HV4B932	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Unione Banche Italiane	3,7267	15/06/18	125%	108	105	4,265	8,44%	2,86%	20,57%
DE000HV408E4	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Telecom Italia	0,806	21/12/18	125%	112	100,1	0,8344	17,18%	11,89%	17,91%
DE000HV40BK9	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Banca Popolare dell'Emi- lia Romagna	4,628	14/12/18	125%	111	100,55	4,783	17,32%	10,39%	16,13%
DE000HV40BF9	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Unicredit	17,3	14/12/18	125%	111,5	102,85	18,21	15,79%	8,41%	13,05%



ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	BAR- RIERA	BONUS	PREZZO	LIV SOTT	BUFFER	UPSIDE	UPSIDE Y/Y
DE000HV40BT0	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Rwe AG	20,485	14/12/18	125%	109	101,8	21,2	17,21%	7,07%	10,97%
DE000HV40BJ1	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Banco BPM	3,19	14/12/18	125%	113,5	106,25	3,062	23,21%	6,82%	10,59%
DE000HV40855	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Mediaset spa	3,476	21/12/18	125%	113,5	107,05	3,388	22,03%	6,03%	9,08%
DE000HV40BP8	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Ferrari nv	98,4	14/12/18	125%	105,5	100,05	100,7	18,13%	5,45%	8,45%
DE000HV4A447	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Banks	125,69	21/12/18	120%	112	107,75	130,26	13,64%	3,94%	5,94%
DE000HV40BL7	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Commerzbank	11,7	21/12/18	125%	112	108,3	10,798	26,17%	3,42%	5,15%
DE000HV407V0	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	CNH Industrial NV	10,28	21/12/18	125%	109,5	106,5	9,854	23,32%	2,82%	4,24%

Generali dietro la collina

Generali Assicurazioni a contatto con la trendline ribassista. La conferma di rottura apre a nuovi scenari rialzisti, ma attenzione a possibili pull back. Come giocare la partita con i certificati a leva

Un saldo che segna un +13% dai minimi del 28 febbraio, che spostando le lancette al 2016 diventa un complessivo +76%. A ciò si associa anche la rottura della trendline ribassista che teneva da oltre 3 anni. Scenari positivi decisamente aperti per il titolo Generali, tra i sottostanti con maggiore forza relativa dell'indice italico. Nonostante le quotazioni raggiunte, anche gli analisti mantengono un approccio positivo sul Leone di Trieste con il 38% che mantiene un giudizio "buy", il 45% con "hold" e solo il 17% ne suggerisce una vendita. Gli obiettivi di breve termine sono area 18,50 euro e in estensione 23,50 euro.

Spazio per pull back fino a 16,2 e 15,8 euro, al di sotto invece spazio per ribassi ancora più consistenti.

Momento chiave quindi sul titolo e quindi è d'obbligo monitorare il segmento dei certificati che mette a disposizione un totale di 57 strumenti a leva oltre ben 11 Corridor.

Si va dai certificati a leva fissa, presenti con 12 emissioni equamente ripartite tra i principali emittenti di questi strumenti, ovvero Société Générale, Unicredit e Vontobel. Caratteristica principali di questi certificati è la leva fissa giornaliera che nello specifico per Generali è X2 e X3. Pertanto nell'arco della giornata è possibile raddoppiare o triplicare le performance del titolo, mentre per le posizioni mantenute per più giorni si dovranno fare i conti con il restrike giornaliero che

produce il compounding effect.

Per chi ha la necessità di aprire posizione con orizzonti temporali più lunghi o semplicemente voglia sfruttare un maggior effetto leva può guardare invece ai 11 Minifuture e ai 14 Turbo quotati da BNP Paribas e ai 11 long di UniCredit, con leve comprese tra i 30,12 e i 2,05.

Oltre i classici certificati a leva, sono a disposizione su questo sottostante anche 11 Corridor targati SocGen, capaci di capitalizzare un rimborso a scadenza di 10 euro qualora il corridoio di prezzi compreso tra la barriera up e quella down non venga mai violato.

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

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	DISTANZA DA BARRIERA AL 26/04/2018	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 26/04/2018
DE000DS25018	Bonus Cap	ENEL	01/04/21	4.81	39.95%	128%	109.1
DE000DS25000	Bonus Cap	ENEL	03/04/20	4.81	35.35%	118%	106.3
DE000DS25034	Bonus Cap	FCA	01/04/21	16.67	35.60%	141%	109.15
DE000DS25026	Bonus Cap	FCA	03/04/20	16.67	32.45%	126%	108.05
DE000DS25059	Bonus Cap	GENERALI	01/04/21	15.38	40.71%	126%	110.3
DE000DS25042	Bonus Cap	GENERALI	03/04/20	15.38	35.03%	117%	106.9
DE000DS25075	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	01/04/21	2.89	40.50%	146%	112.9
DE000DS25067	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	03/04/20	2.89	34.79%	129%	109.5
DE000DS25091	Bonus Cap	UNICREDIT	01/04/21	16.45	41.18%	137%	111.45
DE000DS25083	Bonus Cap	UNICREDIT	03/04/20	16.45	36.65%	127%	110.45



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLJ4
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLK2
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X2	15/06/18	DE000VN9ATC4
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X2	15/06/18	DE000VN9ATD2

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Generali	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560752138
Leva Fissa	Société Générale	Generali	Leva Fissa short X3	18/01/19	LU1560752302
Leva Fissa	Société Générale	Generali	Leva Fissa long X2	27/07/18	LU1452351544
Leva Fissa	Société Générale	Generali	Leva Fissa short X2	27/07/18	LU1452351890

I LEVA FISSA DI UNICREDITT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa long X3	26/10/18	DE000HV4B3V0
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa short X3	26/10/18	DE000HV4B3W8
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa long X2	22/06/18	DE000HV4BMS2
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa short X2	22/06/18	DE000HV4BMT0



I LEVERAGE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	15,8	15/06/18	NL0012666853
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	16,5	15/06/18	NL0012666861
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	15,1	15/06/18	NL0012666101
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	11	15/06/18	NL0012664841
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	11,6	15/06/18	NL0012322812
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	12,3	15/06/18	NL0012322820
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	13	15/06/18	NL0012322838
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	13,7	15/06/18	NL0012322846
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	14,4	15/06/18	NL0012322853
MINI Long	BNP Paribas	Generali	13,9167	18/12/20	NL0012319180
MINI Long	BNP Paribas	Generali	10,1276	18/12/20	NL0012157689
MINI Long	BNP Paribas	Generali	10,9874	18/12/20	NL0012157697
MINI Long	BNP Paribas	Generali	11,8612	18/12/20	NL0012157705
MINI Long	BNP Paribas	Generali	12,7412	18/12/20	NL0012157713
MINI Long	BNP Paribas	Generali	9,3668	18/12/20	NL0011833272
MINI Long	BNP Paribas	Generali	9,2181	21/12/18	NL0011609367
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	20	15/06/18	NL0012666879
MINI Short	BNP Paribas	Generali	19,8537	18/12/20	NL0012662886
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	17,2	15/06/18	NL0012322929
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	17,9	15/06/18	NL0012322937
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	18,6	15/06/18	NL0012322945
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	19,3	15/06/18	NL0012322952
MINI Short	BNP Paribas	Generali	18,5482	18/12/20	NL0012319206
MINI Short	BNP Paribas	Generali	17,4001	18/12/20	NL0012159610
MINI Short	BNP Paribas	Generali	12,35	18/12/20	NL0011946538



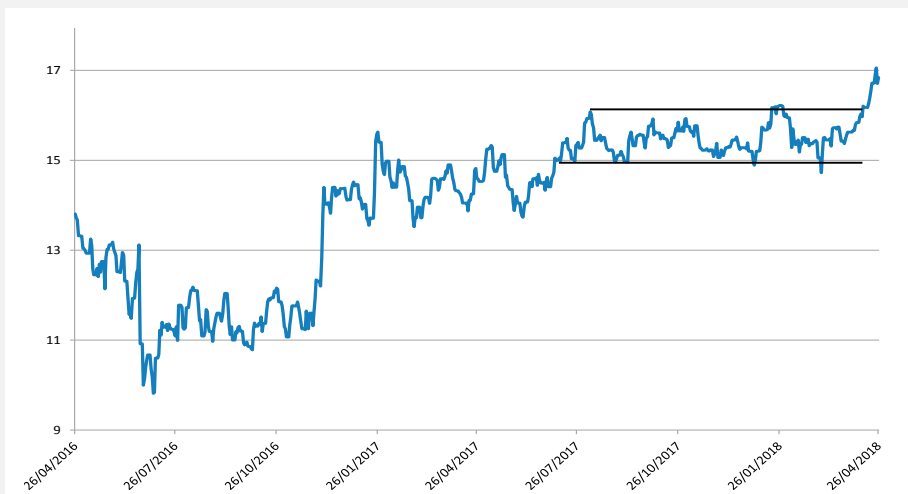
I LEVERAGE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Long	UniCredit	Generali	13,1	Open End	DE000HV4B0M5
Long	UniCredit	Generali	11,5	Open End	DE000HV4B0J1
Long	UniCredit	Generali	13,5	Open End	DE000HV403N6
Long	UniCredit	Generali	10,2	Open End	DE000HV4BLC8
Long	UniCredit	Generali	10,7	Open End	DE000HV4BSG4
Long	UniCredit	Generali	14,5	Open End	DE000HV403Q9
Long	UniCredit	Generali	9,65	Open End	DE000HV4A7R0
Long	UniCredit	Generali	12,6	Open End	DE000HV4B0L7
Long	UniCredit	Generali	14	Open End	DE000HV403P1
Long	UniCredit	Generali	12	Open End	DE000HV4B0K9
Long	UniCredit	Generali	8,5	Open End	DE000HV4BC72

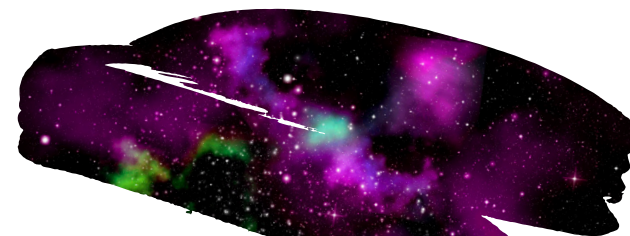
I CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Generali	Barriera up: 17,3 Barriera down: 13,6	15/06/18	LU1719490762
Corridor	Société Générale	Generali	Barriera up: 17,6 Barriera down: 13,3	21/09/18	LU1719491067
Corridor	Société Générale	Generali	Barriera up: 17,9 Barriera down: 13	21/09/18	LU1719490929
Corridor	Société Générale	Generali	Barriera up: 17,96 Barriera down: 13,54	15/06/18	LU1695580784
Corridor	Société Générale	Generali	Barriera up: 18,2 Barriera down: 12,7	21/12/18	LU1719491224
Corridor	Société Générale	Generali	Barriera up: 18,28 Barriera down: 13,24	15/06/18	LU1695580602
Corridor	Société Générale	Generali	Barriera up: 18,6 Barriera down: 12,92	15/06/18	LU1695580511
Corridor	Société Générale	Generali	Barriera up: 18,6 Barriera down: 12,92	21/09/18	LU1695581089
Corridor	Société Générale	Generali	Barriera up: 18,9 Barriera down: 12,6	21/09/18	LU1695580867
Corridor	Société Générale	Generali	Barriera up: 18,9 Barriera down: 12,1	21/12/18	LU1719491141
Corridor	Société Générale	Generali	Barriera up: 19,54 Barriera down: 11,98	21/09/18	LU1695580941

GENERALI



Generali è uscita dalla fase laterale che ha caratterizzato i corsi dal massimo relativo del 7 agosto 2017 a 16,08 euro. Fase di oscillazione compresa tra la resistenza statica dei 16 euro e il supporto statico dei 15 euro. Livelli sporcati in diverse occasioni. Ai primi di marzo il titolo infatti ha rotto tale supporto facendo il minimo Ytd a 14,53 euro. E proprio da tale minimo è partito il movimento rialzista ben descritto dalla trend line ascendente disegnata dai minimi su citati e del 28 marzo. Impulso che ha portato i corsi a rompere la resistenza statica dei 16 euro e riportare i corsi fino a 17 euro. Movimento forte confermato anche dagli oscillatori. In questo scenario probabile una fase di pull back sui 16,5 euro prima della ripartenza con obiettivo 17,5 e 18 euro. Il quadro peggiorerebbe solo alla rottura della trend line rialzista su citata e dei 16 euro con supporti a 15,5 e 15 euro.



La cedola fissa diventa semestrale 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 del settore oil&gas, l'altro da titoli azionari appartenenti al settore delle automobili.

Con i nuovi Autocall Star di Natixis, la cedola semestrale è incondizionata: l'investitore riceverà ogni sei mesi e fino al rimborso dei certificati un importo lordo pari al 2,50%, 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 Semestrale o alla Data di Valutazione (come definite nel Fact Sheet): basta, quindi, un solo titolo con una performance positiva alla data di osservazione semestrale per far sì che il certificato sia automaticamente rimborsato alla pari (meccanismo "Best Of"); inoltre viene corrisposta la cedola lorda fissa incondizionata del 2,50% al semestre.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, 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, 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 SEMESTRALE LORDA INCONDIZIONATA
IT0006741000	Eni, Repsol, TOTAL	01 March 2021	65%	2,50%
IT0006740994	Fiat Chrysler Automobiles, Renault, Volkswagen	01 March 2021	65%	2,50%

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.

Fca, brilla dopo la trimestrale



Utile in crescita del 59% oltre quota un miliardo, per Fiat Chrysler Automobiles. Il gruppo guidato da Marchionne non smette di stupire e secondo quanto indicato nell'ultima trimestrale, i ricavi netti si sono attestati a 27,027 miliardi, in calo del 2%, mentre l'ebit adjusted è cresciuto a 1,611 miliardi (+5%). Guardando all'outlook, le stime per l'anno in corso sono state confermate, con ricavi netti di circa 125 miliardi di euro, un utile netto adjusted di circa 5 miliardi di euro e una liquidità netta industriale di circa 4 miliardi di euro. Il mercato guarda ora a Sergio Marchionne che ha ribadito che lascerà la guida del gruppo nel 2019. Equita Sim, intanto, alza sul titolo il prezzo obiettivo a 21,8 da 20,4 euro (rating buy) dopo i risultati del primo trimestre 2018. Gli analisti evidenziano che il debito è stato nettamente "migliore" delle attese. Gli esperti hanno alzato "leggermente le stime operative sul 2018-2019 per tener conto dei minori costi di lancio soprattutto nel secondo semestre del 2018". La casa d'affari ha inoltre migliorato le stime sulla cassa.

Eni, trimestrale sotto le attese degli analisti



ENI ha archiviato il primo trimestre dell'anno con un utile netto pari a 946 milioni di euro (-2%) e un utile netto rettificato (adjusted) di 978 milioni, che segna dunque un +31%. Si tratta di risultati leggermente al di sotto delle attese degli analisti per quanto riguarda l'utile operativo adjusted. Il titolo perde oltre l'1% in tarda mattinata. L'azienda ha raggiunto una produzione di idrocarburi pari a 1,867 milioni di barili al giorno, in crescita del 4% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Bene le attività in Angola, Egitto, Ghana e Indonesia che compensano le "fermate programmate" in Algeria e i blocchi produttivi in Venezuela. Gli investimenti netti si attestano a 1,78 miliardi (in forte flessione dai 2,46) e l'indebitamento netto scende a 11,28 miliardi. A livello patrimoniale, l'indebitamento finanziario netto è leggermente aumentato del 3,3% a 11.278 milioni.



PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

A CURA DI VINCENZO GALLO

Stm, ricavi sopra le stime in aumento del 22%

Il gruppo dei semiconduttori ha chiuso il primo trimestre con ricavi netti a 2,23 miliardi di dollari, in aumento del 22,2% annuo e utile netto a 239 milioni di dollari (o 0,26 dollari per azione dopo la diluizione) con un incremento annuo di 131 milioni. Crescono il margine lordo e il margine operativo rispettivamente al 39,9% e al 12,1% nel confronto con lo stesso trimestre dell'anno precedente. Proposto un dividendo cash di 0,24 dollari per azione ordinaria da distribuire in rate trimestrali.

Tenaris, risultati migliori del previsto

Tenaris ha chiuso il primo trimestre con un utile netto di 235 milioni di dollari, in crescita del 15% rispetto all'analogo periodo del 2017. Il fatturato e' cresciuto del 62% da 1,154 a 1,866 miliardi di dollari; l'Ebitda si è attestato a 354 milioni di dollari (+79% a/a). Tenaris sottolinea anche che l'utile operativo e l'ebitda continuano a migliorare e a beneficiare di un assorbimento dei costi fissi, anche se il margine ebitda è stato influenzato negativamente da un aumento dei costi delle materie prime e margini minori per le commesse in Medioriente.

Amazon.Com: nuovi massimi dopo boom di utili

L'aumento degli investimenti non ferma Amazon, che raddoppia i profitti nel primo trimestre grazie al boom della divisione di cloud computing e dei servizi web. La seconda società più capitalizzata al mondo dopo Apple - secondo molti analisti potrebbe sorpassare il produttore di iPhone entro quest'anno - ha riportato un utile netto di 1,6 miliardi di dollari, o 3,27 dollari ad azione, rispetto ai 724 milioni, o 1,48 dollari ad azione, messi a bilancio nello stesso periodo dell'anno precedente. Il dato batte le attese degli analisti che avevano previsto un rallentamento. I ricavi sono balzati del 43% a 51 miliardi di dollari.

CERTIFICATI CASH COLLECT

UN NUOVO VIAGGIO VERSO I TUOI OBIETTIVI



Societe Generale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) **5 nuovi certificati Cash Collect su titoli azionari**

ISIN CERTIFICATO	XS1759881813	XS1759881904	XS1759882035	XS1759882118	XS1759882209
AZIONE SOTTOSTANTE	Assicurazioni Generali	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	Fiat Chrysler	Unicredit
PREZZO INIZIALE AZIONE	15,440€	3,096€	3,107€	17,572€	17,446€
BARRIERA	12,352€ (80%)	2,477€ (80%)	2,486€ (80%)	14,058€ (80%)	13,957€ (80%)
PREMIO TRIMESTRALE LORDO CONDIZIONALE (% BASE ANNUA)	2% (8% p.a.)	2,60% (10,40% p.a.)	2,20% (8,80% p.a.)	2,60% (10,40% p.a.)	2,40% (9,60% p.a.)
EFFETTO MEMORIA SUI PREMI	Si	Si	Si	Si	Si
CONDIZIONE DI PAGAMENTO DEL PREMIO	Su base trimestrale a partire dal primo trimestre (22/05/2018), se il prezzo di chiusura del sottostante risulta pari o superiore alla Barriera (posta all'80% del Prezzo Iniziale dell'azione)				
CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA	Su base trimestrale a partire dal secondo trimestre (22/08/2018), se il prezzo di chiusura del sottostante risulta pari o superiore al suo Prezzo Iniziale				

A scadenza, qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve il 100% del Valore Nominale (100 Euro) oltre all'ultimo premio con effetto memoria se il prezzo di chiusura dell'azione sottostante risulta pari o superiore alla Barriera. Altrimenti l'investitore riceve il Valore Nominale decurtato della performance negativa registrata dal sottostante rispetto al suo Prezzo Iniziale.

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

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



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



I premi e gli importi di liquidazione sono al lordo dell'effetto fiscale.

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

I Certificati 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 Supplementi dati 31/07/2017, 10/08/2017, 13/09/2017, 20/10/2017, 14/11/2017, 11/12/2017, 18/01/2018, 27/02/2018 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 28/02/2018, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Olona 2), ove sono illustrati in dettaglio il meccanismo di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

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

Blockchain, la tecnologia del futuro

Vontobel amplia la gamma dei Tracker Certificate con un nuovo certificato che permette di investire sulle vere potenzialità espresse dalla tecnologia salita alla ribalta con i Bitcoin

In scia al successo, anche di tipo mediatico, scatenato dalle cryptovalute, diversi termini e neologismi sono divenuti di uso comune e tra questi figura senz'altro la "blockchain". Una tecnologia innovativa, legata alla più antica valuta elettronica, ovvero il Bitcoin, che sta convogliando intorno a sé un notevole interesse al punto da essere stato uno dei temi trattati anche nel tavolo del G20.

Gli esperti la definiscono una nuova tecnologia dall'importanza fondamentale, il prossimo "stadio evolutivo" di Internet: si apre quindi un nuovo mondo di possibilità e futuri sviluppi. Secondo le stime di Accenture e Deutsche Bank, infatti, il 10% del prodotto interno lordo globale potrebbe essere immagazzinato in blockchain entro il 2027. Questo perché la tecnologia blockchain influisce sugli elementi chiave del nostro sistema sociale ed economico come le transazioni, i contratti e le loro registrazioni ed è facile pensare che potrebbe portare a un cambiamento dirompente.

Quindi non ci sono solo solamente le cryptovalute alla base dell'interesse per questa tecnologia che è vista in realtà come uno stadio evolutivo di Internet e quindi del World Wide Web. Non a caso è soprannominata l'internet per i valori digitali.

Il potenziale stimato della blockchain è davvero impressionante. Per la Practical Blockchain del Gruppo Gartner (Report Gartner Trend



		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO			
ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO AL 26/04/2018
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	338,45
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	0,72
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	232,23
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	3,02
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	158,45
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	7,42
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	115,85
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	1,65



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

CARTA D'IDENTITÀ

Isin	DE000VN9C4B2
Posizione	Long
Sottostante	Solactive Blockchain Technology
Valuta Sottostante	USD
Prezzo Emissione	100 EUR
Commissione Gestione	1,20%
Quotazione	Sedex
Scadenza	Open End

Insight), nel 2017 la tecnologia blockchain ha fornito un valore aggiunto stimato di \$ 4 miliardi ed entro il 2025 dovrebbe raggiungere i 176 miliardi e fino a 3100 miliardi di dollari statunitensi nel 2030, corrispondente ad una crescita media stimata (CAGR) di circa il 67% p.a. Per puntare sulla tecnologia del futuro, Vontobel ha da poco lanciato un nuovo Tracker a replica lineare agganciato all'indice Solactive Blockchain Technology Performance-Index che rappresenta oggi l'unico strumento in grado di cavalcare questo tema di investimento. Poiché lo sviluppo della tecnologia blockchain è ancora agli inizi, molto è destinato a cambiare. In questo contesto, un investimento dinamico e flessibile potrebbe essere ancora più importante. La scelta di agganciare il Tracker all'indice creato e calcolato da Solactive assicura che il tema di investimento venga replicato in modo efficiente e diversificato. Nello specifico l'indice replica fino a 20 società

Seguire una strategia e ottenere un premio.

Bonus Cap Certificate

La strategia di investimento consente di ottenere un rendimento predefinito (Bonus), anche in caso di ribasso del sottostante, nel limite della Barriera, rinunciando alla partecipazione ad eventuali performance superiori al livello del Bonus. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante toccasse il livello di Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento negativo.

ISIN	Sottostante	Strike (Eur)	Barriera (Eur)	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV40PV6	AIR FRANCE	8,758	6,5685	111	21/12/2018
DE000HV40QF7	JUVENTUS	0,649	0,4868	116	21/12/2018
DE000HV40QR2	SAFILO GROUP	4,085	3,0638	114,5	21/12/2018
DE000HV40QY8	VIVENDI	20,92	16,736	110	21/12/2018

*Bonus e Cap espressi in percentuale del prezzo di emissione di 100 Eur.
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso.
Negoziazione su CERT-X di EuroTLX.

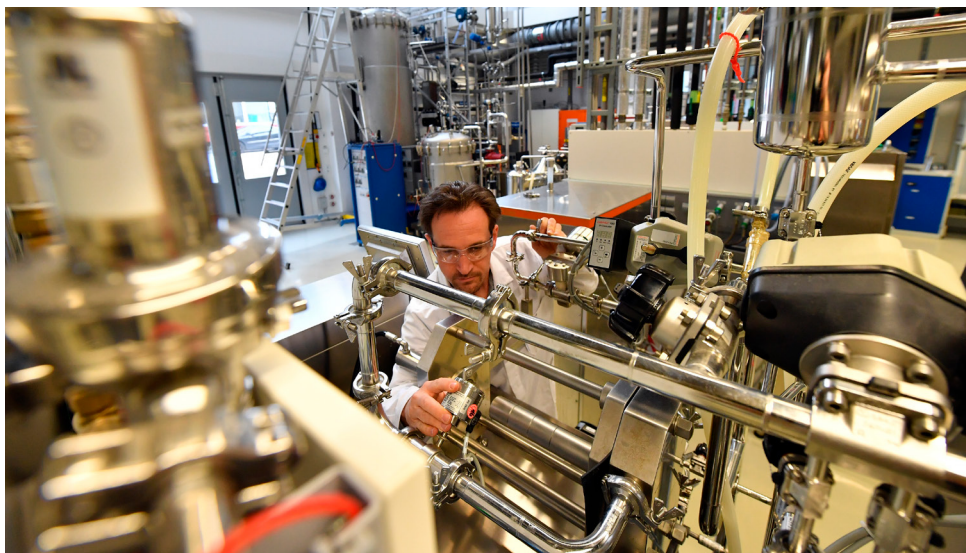
Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.
Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.



Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul segmento CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection) è stato approvato da BaFin in data 9 febbraio 2018 e passaportato presso CONSOB in data 12 febbraio 2018, modificato ed integrato dal Supplemento datato 19 marzo 2018. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



appartenenti a diversi sotto-settori della tecnologia blockchain, ovvero compagnie specializzate in blockchain, piattaforme hardware, piattaforme software e aziende con settori promettenti con il maggior potenziale di creazione di valore: servizi finanziari, assistenza sanitaria, mobilità / trasporti, energia, media e commercio.

Tra i componenti dell'indice ad oggi troviamo società come Cisco System, Red Hat, Intel, Hitachi, Oracle, Accenture, Microsoft, Mastercard, BofA, Infosys e Thomson Reuters con pesi relativi nell'ordine del 5%.

La componente di titoli USA supera il 55%, seguita dai colossi nipponici del settore con il 15,2%.

Quotato al Sedex di Borsa Italiana, il certificato viene scambiato in lettera a 103,6 euro. Da sottolineare infine l'assenza di scadenza (tipo Open End) che consente di investire sulla blockchain in ottica pluriennale.

IN UN MONDO CHE CAMBIA COMBINA LA PROTEZIONE CON IL RENDIMENTO

**BARRIERA AL 60% E RENDIMENTO FINO AL 6,50%¹
CON I NUOVI CASH COLLECT DOPPIA BARRIERA**

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio potenziale in caso di quotazione del sottostante $\geq$ al livello premio
- Possibilità di rimborso anticipato se il sottostante $\geq$ al valore iniziale
- Protezione condizionata del capitale a scadenza: barriera al 60% del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Scadenza: 16 Febbraio 2021



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	LIVELLO PREMIO	LIVELLO BARRIERA (A SCADENZA)
NL0012324453	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	5,90%	Semestrale	80% (14,524 €)	60% (10,893 €)
NL0012324578	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	4,35%	Semestrale	70% (12,709 €)	60% (10,893 €)
NL0012324461	Banco BPM	3,017 €	4,50%	Semestrale	80% (2,413 €)	60% (1,809 €)
NL0012324479	Enel	4,860 €	3,50%	Semestrale	80% (3,888 €)	60% (2,916 €)
NL0012324487	BPER Banca	4,804 €	6,50%	Semestrale	80% (3,843 €)	60% (2,882 €)
NL0012324495	Intesa Sanpaolo	3,138 €	4,50%	Semestrale	80% (2,510 €)	60% (1,882 €)
NL0012324586	Intesa Sanpaolo	3,138 €	3,45%	Semestrale	70% (2,196 €)	60% (1,882 €)
NL0012324503	UniCredit	17,818 €	4,75%	Semestrale	80% (14,254 €)	60% (10,690 €)
NL0012324594	UniCredit	17,818 €	3,80%	Semestrale	70% (12,472 €)	60% (10,690 €)
NL0012324511	Eni	13,632 €	2,60%	Semestrale	80% (10,905 €)	60% (8,179 €)
NL0012324529	Assicurazioni Generali	15,505 €	3,15%	Semestrale	80% (12,404 €)	60% (9,303 €)
NL0012324537	E.ON SE	8,140 €	4,20%	Semestrale	80% (6,512 €)	60% (4,884 €)
NL0012324545	Societe Generale SA	46,520 €	4,60%	Semestrale	80% (37,216 €)	60% (27,912 €)
NL0012324552	Deutsche Bank AG	12,922 €	5,60%	Semestrale	80% (10,337 €)	60% (7,753 €)
NL0012324560	ArcelorMittal	28,435 €	4,70%	Semestrale	80% (22,748 €)	60% (17,061 €)

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

- I Cash Collect Doppia Barriera consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'azione sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello premio. Il Certificate scadrà anticipatamente e l'investitore riceverà il valore nominale più il premio qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale.
- A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono tre gli scenari possibili:
 - (1) se il sottostante quota sopra al livello premio, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga un premio;
 - (2) se il sottostante quota sotto al livello premio, ma sopra il livello barriera (pari al 60% del valore iniziale), il Certificate rimborsa il valore nominale;
 - (3) se il sottostante quota sotto al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

1 - Tutti gli importi espressi in percentuale (esempio 6,50%) ovvero espressi in euro (esempio 6,50€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance 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 Certificate 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 nel Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificate sia venduto prima della scadenza l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate sia acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

**La banca
per un mondo
che cambia**



8 MAGGIO

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 dell'8 maggio, Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit guardando alla stagionalità dei mercati illustreranno le nuove opportunità da cogliere con i certificati e faranno il punto sulle strategie di investimento aperte. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

8 E 9 MAGGIO

ACEPI a Milano

Si terranno l'8 e 9 maggio a Milano le prossime due sessioni di corsi formativi organizzati da ACEPI e rivolti ai consulenti finanziari che intendano approfondire la materia dei certificati. Più in particolare il primo

giorno verrà fornita un'ampia panoramica di base, con il corso "Strategie e Combinazioni di Portafoglio" mentre il giorno successivo è previsto lo svolgimento del corso "Tecniche avanzate di gestione di portafoglio con certificati". Si ricorda che entrambi i corsi sono validi per il mantenimento di tutti i livelli EFPA, da EFA, EFP ai nuovi EIP FC e rispettivamente contribuiscono per 7 ore e 4 ore di tipo A. Per informazioni e iscrizioni è possibile collegarsi a <http://www.acepi.it/content/modulo-di-registrazione-ai-corsi-efafpeipeip-fc>

15 MAGGIO

Webinar di SocGen e CeD

È previsto per il 3 maggio alle ore 16 il nuovo appuntamento per i webinar promossi da Société Générale in collaborazione con Certificati e Derivati. In questa occasione si guarderà al mondo

dei certificati investment, dei recenti Corridor, delle obbligazioni e anche degli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per info e registrazioni <https://register.gotowebinar.com/register/8625427215489785602>

17 MAGGIO

Webinar di Deutsche Bank

Secondo appuntamento per i webinar di Deutsche Bank realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 17 maggio alle ore 17 Pierpaolo Scandurra, dopo il debutto dello scorso 17 aprile, tornerà a guardare all'interno dell'ampia gamma di strumenti offerti dalla banca tedesca selezionando le migliori opportunità quotate tra Bonus, Phoenix e Autocallable. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/2490338151785856513>

24 MAGGIO

Webinar di CED con Banca IMI

Immane appuntamento

Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, tornano a guardare all'interno dell'offerta di Banca IMI per trovare le migliori soluzioni di investimento. L'appuntamento con il nuovo webinar di Banca IMI è fissato per il 24 maggio alle ore 17. Per partecipare all'evento è sufficiente registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

OGNI LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

La finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.



La posta del Certificate Journal

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

Con la presente sono a chiedere conferma dell'interpretazione corretta riguardo al certificato Isin XS1526224149:

- *la cedola viene sospesa dal pagamento se cambio >5,49*
- *il capitale viene rimborsato al 100% solo se il cambio rilevato a scadenza quota < di 5,49*
- *Ipotizzando che oggi il forward citato settimana scorsa in occasione del webinar intorno a 6,55 a scadenza*
- *fissando la quotazione odierna del certificato a 725 e calcolando $6,5-5,05=1,5$ che sarebbe spannometricamente un 30% di sconto dell'evento di cui sopra*

La domanda è:

Posso pensare che il certificato sia a sconto, tenuto conto di qualche cedola ancora da incassare e tenuto conto che il forward è un'ipotesi statica e non dinamica di proiezione futura?

Ovviamente c'è di meglio per lo stesso sottostante, però gradirei un parere esperto sullo strumento trattato.

Grazie e complimenti per il lavoro che portate avanti.

DP

Gent.le Lettore,

il certificato in questione è un cash collect plus, pertanto garantisce un "airbag" che permette di ridurre il rimborso finale soltanto dell'eccedenza dallo strike. Ad esempio nell'eventualità (probabile) di un evento barriera, con il forward di riferimento oggi a 6,31, non si andrebbe a perdere il 65,81%, ma solo il 25,81%, cioè la parte oltre al 140% fissato per la barriera, ottenendo un rimborso di 741,9 EUR.

Basandosi sulle stesse previsioni, questo certificato dovrebbe poi pagare 8 cedole dell'importo unitario di 0,650 %, che andrebbero a costituire un guadagno di 52 EUR.

Sommando le cedole al rimborso previsto si ottiene un totale di 793,9. Considerando che il prezzo di riferimento del certificato è 769,37 EUR, possiamo confermare che è offerto a 24,53 EUR di sconto.

Tali analisi sono state effettuate sulla base del forward attualmente disponibile. Tuttavia, come da lei correttamente evidenziato, trattandosi di proiezioni future, sarà possibile una verifica di valori nettamente diversi in futuro in caso di variazione dello scenario macro economico e monetario delle due aree (Euro e Turchia).



Notizie dal mondo dei Certificati

► Dividendo straordinario per RWE

Come annunciato, RWE il 27 aprile ha erogato un dividendo complessivo di 1,5 euro di cui 1 euro a titolo straordinario. Pertanto, come previsto dai prospetti informativi, per la quota straordinaria gli emittenti hanno proceduto con la rettifica dei livelli caratteristici dei certificati per mantenere invariate le condizioni economiche iniziali degli stessi. Pertanto a partire dalla stessa data i livelli sono stati ricalcolati applicando un fattore di rettifica pari a 0,95206136.

► Cedola sul filo del rasoio per il Cash Collect Plus

Con i nuovi massimi fatti segnare dal cambio euro – lira turca era in pericolo il pagamento della cedola per il Cash Collect Plus di Société Générale, codice Isin XS1526149932, scritto proprio sulla moneta di Ankara. Tuttavia, grazie alla rilevazione del tasso di cambio a 5,00105, poco al di sotto dei 5,061875 del trigger, si è attivata l'erogazione della cedola trimestrale del 2,5%, ovvero di 25 euro a certificato, che verrà messa in pagamento il prossimo 2 maggio.

► Generali top a 17 euro, stop loss per il Corridor

Generali in volata tocca i 17 euro abbandonati nel 2017 con un rialzo del 70% dai minimi fatti segnare a giugno 2016. Proprio il superamento di tale livello porta allo stop loss il Corridor di Unicredit identificato dal codice Isin DE000HV40MX9 che proprio a 17 euro aveva fissato la soglia knock out superiore. Pertanto il certificato è stato revocato dalle quotazioni azzerando il proprio valore.

► In Bid Only il Cash Collect su Generali

Tramite una nota ufficiale di Borsa Italiana, BNP Paribas ha comunicato che a partire dal 27 aprile è entrato in modalità Bid Only, ovvero con la sola esposizione dei prezzi in denaro, il Cash Collect Autocallable su Generali identificato dal codice Isin XS1759881813.

 PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO					
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 26/04/2018
IT0006741422	Phoenix WO	Enel, Societe' Generale, Glencore, Vodafone	SeDex	14/04/23	€ 1.001,97
IT0006741273	Phoenix Yeti WO	STMicroelectronics NV, UBS Group, Swatch Group	EuroTLX	27/03/23	€ 1.039,96
IT0006741166	Reverso Domino	Fiat Chrysler Automobiles, STMicroelectronics, Banco BPM, Unicredit	EuroTLX	14/03/22	€ 976,98
IT0006741158	Twin Win	FTSEMIB	SeDeX	14/09/21	€ 1.025,43
IT0006741018	Phoenix Yeti	EURO STOXX Banks Index	EuroTLX	12/03/24	€ 1.025,44
IT0006740366	Phoenix Yeti WO	Strazeneca, Bayer, Glaxosmithkline	SeDeX	19/07/21	€ 957,46

Ferragamo, finalmente a segno

Sono state necessarie 8 date di osservazione per mandare al rimborso il Phoenix Memory di Leonteq con codice Isin CH0371369395. In particolare in questi mesi è sempre stata Ferragamo, a volte anche in modo beffardo, a mantenere in vita questo strumento ma alla data di rilevazione del 23 aprile scorso anche il titolo del lusso ha chiuso al di sopra del trigger posto a 23,541 euro permettendo al certificato di essere revocato dalle quotazioni. Ai possessori del Phoenix Memory sono stati quindi restituiti i 1000 euro maggiorati della cedola dello 0,625% per un totale di 1006,25 euro.

Niente cedole per il Phoenix farmaceutico

Rimangono a bocca asciutta i possessori del Phoenix di Leonteq su un paniere di titoli farmaceutici composto da Incyte, Alkermes, Ionis Pharmaceuticals e Seattle Genetics identificato dal codice Isin CH0373628301. In particolare proprio Incyte è il worst of che dallo strike posto a 137,19 dollari è in flessione di oltre 50 punti percentuali. Pertanto non si è attivato il pagamento della cedola mensile che richiedeva un livello almeno pari al 65% del livello iniziale. Purtroppo le cedole non sono dotate di effetto memoria e pertanto non sarà possibile recuperarle successivamente.

Investment Banking

La nuova rivoluzione industriale è già cominciata



Tracker Certificate Industry 4.0

L'industria 4.0 fornisce la risposta alle sfide industriali che ci attendono. Sempre più digitali e interconnesse, le nuove tecnologie avranno un impatto significativo sulla produzione manifatturiera. Per investire sulle società tra le più innovative e attive nello sviluppo dei fattori tecnologici alla base della quarta rivoluzione industriale, è stato ideato un Tracker Certificate sul Solactive Industry 4.0 Performance-Index che replica 1:1 la performance di imprese che presentano un'attività significativa nei 5 segmenti dell'Industry 4.0: automazione, robotica, sensori, servizi software/dati e ingegneria meccanica.

Tutti i Tracker Certificate sono disponibili in negoziazione continua (prezzo di acquisto e di vendita) dalle 9:05 alle 17:30 sul segmento SeDeX di Borsa Italiana grazie alla liquidità fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di market maker.

Sottostante	Solactive Industry 4.0 Performance Index
Cod. negoziazione / ISIN	FINDU4 / DE000VN9C394
Mercato di quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di gestione	1,20% p.a.
Data di scadenza	16/03/2023
Prezzo di emissione	100 EUR
Emittente / Garante	Vontobel Financial Products GmbH, Francforte sul Meno, Germania / Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera

Per maggiori informazioni
è possibile contattare il numero verde gratuito 800 798 693
o consultare il sito certificati.vontobel.com

certificati.vontobel.com

Possibile perdita del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI
Questi prodotti sono prodotti a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 13/09/2017), ogni eventuale supplemento, la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) del prodotto ad essi allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, inclusi il rischio di insolvenza dell'emittente, della garante e il rischio di mercato, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'emittente e/o la garante l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente certificati.vontobel.com. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo e ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
NL0011758594	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Telecom Italia	0,8262	0,8365	03/05/18	106,2	106	-0,19%
NL0011758693	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Mediaset spa	3,274	3,81	03/05/18	104,3	104	-0,29%
IT0005176828	CASH COLLECT	iShares MSCI Emerging Markets UCITS	44,1438	31,1	07/05/18	104,55	104	-0,53%
IT0005094054	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	200,5919	298,018	07/05/18	84,94	85	0,07%
FR0012695641	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	-	-	08/05/18	230	218	-5,22%
XS1167441473	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	14/05/18	59,65	56,22	-5,75%
XS1212377680	PHOENIX	Eurostoxx Oil & Gas	338,97	328,682	14/05/18	20267	20200	-0,33%
DE000A12V1X0	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	0,000	14/05/18	1045	1045	0,00%
DE000HV4AMD6	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Cnh	7,6975	6,980	14/05/18	90,5	90	-0,55%
IT0005010431	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	23801,2	21184,600	15/05/18	113,58	113,18	-0,35%
IT0005010068	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni equipeso	-	-	15/05/18	95,34	95	-0,36%
XS0912254504	DIGITAL	Eurostoxx Oil & Gas	338,97	317,950	15/05/18	1071,03	1068,5	-0,24%
XS1051852355	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	4,9879	2,841	15/05/18	999,19	1000	0,08%
IT0005014839	TARGET CEDOLA	Enel spa	5,196	3,976	17/05/18	105,25	105,25	0,00%
FR0013041670	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	-	-	17/05/18	710,06	700	-1,42%
IT0005014805	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	3485,83	3163,93	18/05/18	102,8	102,65	-0,15%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
IT0004919160	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	23801,2	17419,14	18/05/18	103,75	103,7	-0,05%
FR0013043551	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	-	-	21/05/18	1011	1009	-0,20%
DE000UZ9MRZ1	EXPRESS	Eni spa	15,85	16,98	21/05/18	117,98	118	0,02%
XS0925120379	CREDIT LINKED STEP UP	Basket obbligazioni	-	-	22/05/18	1050	1050	0,00%
FREXA0001612	RECOVERY CRESCENDO	Unicredit	18,06	26,00841605	28/05/18	715,39	700	-2,15%
FREXA0001596	RECOVERY CRESCENDO	Saipem	3,14	10	28/05/18	169,61	165,7	-2,31%
NL0011009303	FIXED PREMIUM ATHENA 400%	Eurostoxx Banks	130,05	156,99	28/05/18	100,45	100	-0,45%
NL0011009295	FIXED PREMIUM ATHENA 400%	Unicredit	18,06	31,69619104	28/05/18	57,35	57,34	-0,02%
DE000DX3C9F5	PHOENIX	Eurostoxx Banks	130,05	157,77	29/05/18	103430	103500	0,07%
XS1033738086	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	-	-	30/05/18	103	100	-2,91%
NL0011009337	ATHENA CERTIFICATE	FTSE Mib	23801,2	23623,24	01/06/18	113,75	113,5	-0,22%
XS1212383738	PHOENIX	FTSE Mib	23801,2	23608,83	04/06/18	1105	1175,5	6,38%
IT0005107310	DIGITAL	S&P Gsci Agriculture ER Index	37,19301	46,0273	04/06/18	85	85	0,00%
IT0005023491	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	23801,2	21796,17	04/06/18	108,29	110,1	1,67%
DE000DT0TY24	PHOENIX	Intesa San Paolo spa	3,1535	3,308	05/06/18	20795	20860	0,31%
FR0013057791	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket monetario Worst of	-	-	07/06/18	707,41	700	-1,05%



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	26/04/18	Long strike 22750	15/06/18	NL0012666457	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	26/04/18	Long strike 23000	15/06/18	NL0012666465	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	26/04/18	Long strike 23250	15/06/18	NL0012666473	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	26/04/18	Long strike 23500	15/06/18	NL0012666481	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	26/04/18	Long strike 23750	15/06/18	NL0012666499	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	26/04/18	Long strike 23000	21/09/18	NL0012666515	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	26/04/18	Long strike 23500	21/09/18	NL0012666523	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	26/04/18	Short strike 26500	21/09/18	NL0012666556	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	26/04/18	Short strike 29000	21/09/18	NL0012666564	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	26/04/18	Short strike 30000	21/09/18	NL0012666572	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	26/04/18	Long strike 12250	13/06/18	NL0012666580	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/04/18	Long strike 3400	13/06/18	NL0012666614	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	26/04/18	Long strike 22000	13/06/18	NL0012666648	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	26/04/18	Long strike 2600	13/06/18	NL0012666663	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	26/04/18	Short strike 2700	13/06/18	NL0012666689	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	26/04/18	Short strike 6750	13/06/18	NL0012666713	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	26/04/18	Long strike 18,5	15/06/18	NL0012666721	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	26/04/18	Short strike 25	15/06/18	NL0012666762	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	26/04/18	Long strike 5	15/06/18	NL0012666770	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	26/04/18	Long strike 14,9	15/06/18	NL0012666804	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	26/04/18	Short strike 19,1	15/06/18	NL0012666838	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	26/04/18	Long strike 15,8	15/06/18	NL0012666853	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Generali	26/04/18	Long strike 16,5	15/06/18	NL0012666861	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	26/04/18	Short strike 20	15/06/18	NL0012666879	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/04/18	Long strike 3	15/06/18	NL0012666887	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	26/04/18	Long strike 9,5	15/06/18	NL0012666911	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	26/04/18	Long strike 10	15/06/18	NL0012666929	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	26/04/18	Long strike 0,8	15/06/18	NL0012666937	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	26/04/18	Short strike 1	15/06/18	NL0012666960	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	26/04/18	Short strike 1,05	15/06/18	NL0012666978	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	26/04/18	Long strike 2,85	15/06/18	NL0012666986	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	26/04/18	Long strike 3,8	15/06/18	NL0012667018	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	26/04/18	Long strike 4	15/06/18	NL0012667026	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	26/04/18	Long strike 16,7	15/06/18	NL0012667042	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	26/04/18	Long strike 17,4	15/06/18	NL0012667059	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	26/04/18	Short strike 22,3	15/06/18	NL0012667075	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Deutsche Bank	19/04/18	Strike 11,49; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	13/12/2019	DE000HV40R17	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	EDF	19/04/18	Strike 11,335; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	13/12/2019	DE000HV40R25	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Engie	19/04/18	Strike 13,8; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	13/12/2019	DE000HV40R33	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Exor	19/04/18	Strike 58,24; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	13/12/2019	DE000HV40R41	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Ferrari	19/04/18	Strike 97,7; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,45% trim.	13/12/2019	DE000HV40R58	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Fiat Chrysler Automobiles	19/04/18	Strike 18,604; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,3% trim.	13/12/2019	DE000HV40R66	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	19/04/18	Strike 3,015; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	13/12/2019	DE000HV40R74	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Leonardo	19/04/18	Strike 9,338; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,55% trim.	13/12/2019	DE000HV40R82	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Nokia	19/04/18	Strike 4,5; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	13/12/2019	DE000HV40R90	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Peugeot	19/04/18	Strike 20,12; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,55% trim.	13/12/2019	DE000HV40RA6	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Renault	19/04/18	Strike 93,36; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,95% trim.	13/12/2019	DE000HV40RB4	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Saipem	19/04/18	Strike 3,185; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	13/12/2019	DE000HV40RC2	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Société Générale	19/04/18	Strike 43,93; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	13/12/2019	DE000HV40RD0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	STMicroelectronics	19/04/18	Strike 17,645; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	13/12/2019	DE000HV40RE8	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Telnaris	19/04/18	Strike 14,96; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	13/12/2019	DE000HV40RG3	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Ubi	19/04/18	Strike 3,799; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	13/12/2019	DE000HV40RJ7	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Volkswagen	19/04/18	Strike 173,16; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	13/12/2019	DE000HV40RL3	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/04/18	Barriera 50%; Coupon 3,5%	04/04/2024	XS1741915141	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	EDF, Enel	19/04/18	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,9% sem.	20/04/2021	XS1741952938	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Société Générale, Banco Santander	19/04/18	Barriera 70%; Coupon 4,5% trim	20/04/2020	XS1741953159	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Reverse	BNP Paribas	Nasdaq 100	19/04/18	Barriera 130; Coupon 5% sem.; Usd	20/04/2021	XS1741953233	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Eurostoxx 50	20/04/18	Barriera 70%; Coupon 7%	24/04/2023	GB00BFFKKGW88	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Boeing, Intel, Netflix, Nvidia	20/04/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,417% mens.; trigger dec	24/04/2023	CH0404588144	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	BNP Paribas, Credit Agricole, Natixis, Société Générale	20/04/18	Barriera 60%; Trigger cedola 75%; Cedola 0,5 mens.; trigger dec.	24/10/2019	CH0404588169	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Swiss Re	20/04/18	Barriera 70%; Coupon 10,8%	20/03/2023	XS1716026619	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	E On	20/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,5%	03/04/2023	XS1720430112	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	20/04/18	Barriera 50%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 3,7% trim.	20/12/2021	XS1741916891	Cert-X
Cash Collect Doppia Cedola	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	20/04/18	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola 1,675% e 3,35%	09/04/2024	XS1741934100	Cert-X
Cash Collect Doppia Cedola	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	20/04/18	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola 3,5% e 7%; Usd	09/04/2024	XS1741934282	Cert-X
Phoenix	Natixis	Enel, Société Générale, Glencore, Vodafone	20/04/18	Barriera 60%; Trigger 74%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	17/04/23	IT0006741422	Sedex
Phoenix Memory	Goldman Sachs	FTSE Mib	23/04/18	Barriera 65%; Trigger cedola 75%; Cedola 1,1 Trim.	23/04/2021	GB00BFTKVG80	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	BMW, Boeing, Caterpillar, Daimler	23/04/18	Barriera 60%; Trigger cedola 65%; Cedola 0,75 mens.; trigger dec.	26/04/2022	CH0404587534	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	23/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75% sem.	22/02/2021	XS1716025132	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	BASKET 2 AZIONI ITA	23/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5% sem.	22/02/2021	XS1716025645	Cert-X
Bonus Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	23/04/18	Barriera 65%; Cedola e Bonus 5%; Cap 150%	11/04/2022	XS1720822540	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	BNP Paribas	Eni, Total	23/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% sem.	06/04/2021	XS1732557050	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	23/04/18	Barriera 50%; Trigger 102%; Coupon 4,5%	16/03/2024	XS1732563298	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo	23/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	23/03/2021	XS1732582835	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	23/04/18	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,3% mens.; Usd	04/04/2024	XS1741909508	Cert-X
Gap Long	Banca IMI	S&P 500	23/04/18	Barriera 80%; Cedola 3,22%	23/04/2019	XS1808707092	Cert-X
Autocall New Chance	Natixis	Boeing, Amazon, Facebook, Nvidia, Albemarle, Tesla	24/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,45% trim	06/04/2023	IT0006741414	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Ferrari, Unicredit	24/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,08% mens.	23/03/2021	XS1732582595	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	24/04/18	Barriera 50%; Trigger 102%; Coupon 10%; Usd	17/04/2023	XS1741957069	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	24/04/18	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,42% trim	17/04/2028	XS1741959602	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Anglo America, Macys, Under Armour, Lilly, Axa, Credit Agricole	24/04/18	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola 3% trim.	20/04/23	DE000CV8CG74	Sedex
Phoenix Domino	Commerzbank	Anglo America, Macys, Under Armour, Lilly, Axa, Credit Agricole	24/04/18	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola modulare 0,425% per sottostante	20/04/23	DE000CV8CG82	Sedex
Memory Express	Morgan Stanley	EDF, Vivendi, Volkswagen	26/04/18	Barriera 62%; Cedola e Coupon 2,55% trim.	22/10/21	DE000MS0GWA4	Sedex
Memory Express	Morgan Stanley	FCA, Enel, Telecom Italia, Unicredit	26/04/18	Barriera 53%; Trigger 60%; Cedola 2% trim.	22/10/21	DE000MS0GV90	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

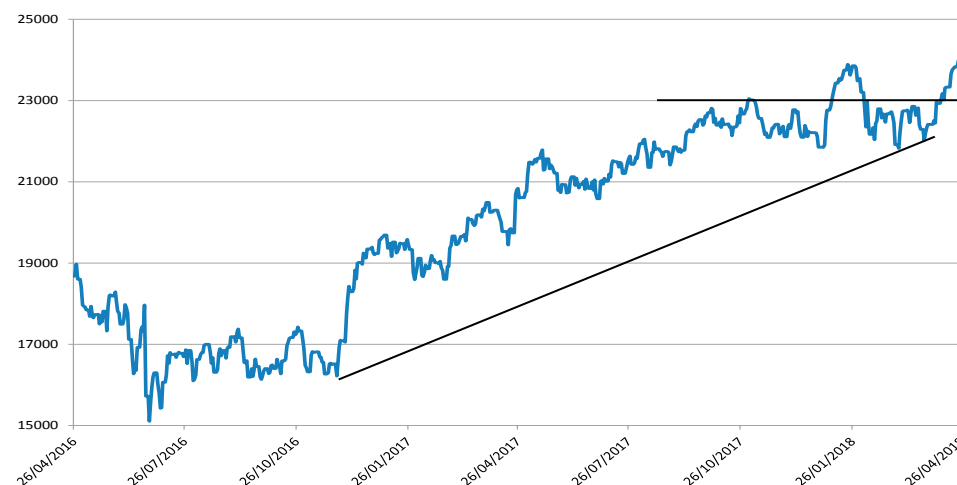
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTEW	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable Step	Banca Aletti	DivDax	23/04/18	Barriera 80%; Coupon 5,4%	IT0005330466	21/04/23	Sedex
Borsa Protetta con Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	23/04/18	Protezione 100%; Cedola 2,2%	IT0005330318	21/04/18	Sedex
Express Plus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	23/04/18	Barriera 65%; Cedola 4,9% e Coupon 2,45%	DE000HV40PU8	26/07/21	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Enel	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,7%	IT0005328809	29/04/22	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Daimler	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4%	IT0005328791	29/04/22	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eni	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	IT0005328817	29/04/22	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	24/04/18	Protezione 92%, Partecipazione 100%; Cap 166%	XS1796811880	29/04/22	Cert-X

Ftse Mib

ANALISI TECNICA Il Ftse Mib sta assediando da alcune sedute l'importante e ostica resistenza posizionata attorno area 24.000 punti. A parte qualche piccola breccia, con recente massimo di periodo a 24.073, il muro non è stato ancora sfondato. D'altronde l'ostacolo tecnico è ben visibile anche sui grafici con candele daily e orizzonte storico a tre anni. L'indice si fa forte del trend rialzista di breve periodo in corso, partito dai minimi di fine marzo appena sotto quota 22.000. Inoltre può contare su due alleati, i supporti a 23.600 e a 23.400, la cui presenza sta consentendo all'indice di Piazza Affari di sviluppare una rapida fase di riaccumulazione di forza. Tuttavia, se dovessero essere rotti, la situazione si ribalterebbe in quanto la fase laterale delle ultime sedute si rivelerebbe come probabile distribuzione con implicazioni ribassiste verso 23.000. In ogni caso il superamento di 24.150 segnalerebbe la vittoria del Ftse Mib sulla resistenza, per un primo obiettivo grafico a 24.500 punti, ma con possibili ulteriori estensioni.

ANALISI FONDAMENTALE Un allentamento delle tensioni sul fronte della guerra commerciale lanciata dal presidente Usa Donald Trump in difesa dell'economia americana sta favorendo un contesto positivo per Piazza Affari. Gli unici brividi - ma valgono per tutte le Borse - arrivano dal rendimento del Treasury Bond decennale visto varcare la soglia del 3%. Tuttavia il buon andamento delle trimestrali Usa ha fatto passare in secondo piano la questione. Anche tra le Big Cap italiane è ormai tempo di trimestrali mentre prosegue la stagione delle assemblee chiamate ad approvare i bilanci 2017 e le relative scelte di distribuzione dividendi proposte dai cda. Il Ftse Mib oggi mostra un dividend yield atteso al 2,82%.

FTSE MIB



INDICI A CONFRONTO

TITOLI	ULTIMO PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
FTSE MIB	24025,2	15,29	9,9
DAX	12500,3	0,19	-3,3
EUROSTOXX 50	3507,6	-2,01	0,1
S&P 500	2659,4	11,38	-0,5

Fonte: Bloomberg



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.