



Nuovi Athena anche in valuta

Arrivano al Sedex sei nuovi Athena firmati BNP Paribas agganciati ai principali indici azionari europei e americani.
Idee di diversificazione a rischio controllato



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



Unione che viene e unione che non si fa. Dall'altra parte del mondo nelle ultime settimane sta prendendo corpo una pace storica ovvero quella tra le due Coree che sono rimaste divise dai tempi della seconda guerra mondiale. E se da una parte si festeggia questo ritrovato accordo, dall'altra, nel nostro Belpaese, si ritorna a parlare di elezioni. Sembra infatti oramai evidente l'impossibilità sia da parte del Movimento 5 stelle che dal Centro Destra di riuscire a creare delle coalizioni per arrivare a guidare il paese. Tuttavia ancora nulla si è mosso sui mercati finanziari con gli spread stabili e con molte azioni

che stanno ritoccando verso l'alto i massimi di periodo portando il nostro FTSE Mib oltre quota 24 mila punti. In questo contesto molto delicato è sicuramente difficile prendere una qualsiasi decisione riguardo i propri investimenti. In questo senso ci viene incontro il segmento dei certificati di investimento che con le sue strutture a capitale condizionatamente protetto consente di prendere posizione sui mercati senza doversi preoccupare nell'immediato di eventuali colpi di scena. Proprio per la continua richiesta degli investitori, BNP Paribas nei giorni scorsi ha rinfoltito la già ampia gamma di Athena proponendo in questa nuova emissione, soluzioni di investimento sui principali indici azionari mondiali con la novità della quotazione in valuta diversa dall'euro. Una ricerca di mix tra rischio e rendimento ha portato alla selezione di un Express su Eurostoxx 50 che potrebbe far passare un'estate più tranquilla e un autunno un po' più ricco se dopo anche qualche scossone l'indice europeo dovesse presentarsi all'appuntamento di ottobre sugli stessi livelli di questi giorni. E parlando invece di titoli in accelerazione, Enel ha quasi recuperato lo scivolone dei primi due mesi dell'anno ma si trova a fare i conti con la disputa in terra brasiliana con Iberdrola che potrebbe portare volatilità che può essere cavalcata con l'ampia offerta di certificati a leva.

Whatever it takes

I mercati finanziari stanno ignorando il teatrino della politica italiana, ma fino a quando potranno farlo?

Due mesi fa l'Italia andava al voto dividendosi in tre tronconi principali. Il centro-destra, con il 37% circa dei voti, il Movimento 5 Stelle intorno al 32% e il centro-sinistra con quasi il 23%. In termini di seggi, sia alla Camera dei deputati che al Senato, nessuno dei tre è in grado, da solo, di formare una maggioranza parlamentare. Nessuno dei tre è inoltre stato in grado di arrivare a un accordo con una delle controparti, a causa dei veti incrociati. È probabile che nel corso di questi due mesi gli italiani abbiano avuto altro da fare piuttosto che seguire il teatrino della politica. Fortunatamente sembra che anche i mercati finanziari abbiano ignorato quanto accadeva a Roma. Lo spread tra Btp e Bund, il termometro della paura italiano, è sceso fino in area 113, minimi di metà agosto 2016 e ora si attesta intorno ad area 120. Era a 130 punti il giorno precedente le elezioni. Nello stesso lasso temporale il rendimento del decennale italiano è passato dall'1,95% all'1,75% mentre l'indice delle blue chip di Piazza Affari, il Ftse Mib è tornato sopra i 24.000 punti, massimi dell'anno, mettendo a segno un rialzo del 10% circa. Quanto durerà ancora la pazienza dei mercati finanziari con il Belpaese? La risposta è abbastanza semplice: tanto quanto durerà la fermezza del presidente della Bce Mario Draghi nel tenere fede al "Whatever it takes". Era il luglio del 2012, quasi sei anni fa. In questi sei anni il debito pubblico italiano non si è fermato passando



da 1.989 miliardi di euro (123%) del Pil a 2.286 miliardi di euro dello scorso febbraio, il 15% in più. Tra un anno e mezzo scadrà il mandato di Draghi alla Bce e più quella data si avvicina, più le acque si faranno agitate per l'Italia e per l'euro.

Nuovi Athena anche in valuta

Arrivano al Sedex sei nuovi Athena firmati BNP Paribas agganciati ai principali indici azionari europei e americani. Idee di diversificazione a rischio controllato

Guardando i numeri del primo semestre dell'anno, i prodotti con cedole periodiche rappresentano un filone di emissione che gli emittenti continuano a non voler abbandonare. Grazie ad un payoff che il più delle volte è in grado di garantire la doppia chance tra cedola e rimborso anticipato, questi certificati si rivelano adatti per tutte le fasi di mercato, anche grazie alla barriera rilevata solo alla naturale scadenza.

Oltre all'asimmetria, che propriamente distingue nel loro complesso i certificati di investimento, in questa nuova serie di Athena a capitale protetto condizionato è possibile rinvenire anche un'altra accezione fondamentale in ottica di gestione di portafoglio, ovvero la diversificazione. Grazie a questa nuova serie di 6 certificati da poco quotati al Sedex, è possibile aver accesso con interessanti opzioni accessorie ad altrettanti indici azionari tra i più rappresentativi dei mercati europei ed americani. Indici azionari non sempre facilmente accessibili tramite le asset class tradizionali, e in generale storicamente poco coperti da emissioni di investment certificates.

Particolarmente ampio il ventaglio di sottostanti prescelti che partono dall'indice italico FTSE Mib, per poi passare in Eurolandia con l'Eurostoxx 50 e l'immane settore bancario (Eurostoxx Banks), per arrivare a Londra con il FTSE 100 prima di volare oltreoceano con il Nasdaq 100 e l'S&P 500.



Sono proprio gli Athena scritti sui due indici americani ad essere attualmente i più interessanti anche per la componente di rischio cambio che abitualmente non si incontra quando si utilizzano i classici certificati di investimento con opzione " Quanto". Nel caso dei tre Athena su indici extra-europei, invece, con l'obiettivo di offrire l'opportunità all'investitore

di guadagnare anche dalla componente “cambio”, non è stata prevista la copertura. Andando per ordine ed entrando nel dettaglio delle singole proposte, il certificato agganciato al Nasdaq 100 (Isin XS1716045080) si distingue per uno strike fissato a 6854,42 punti e promette coupon semestrali di importo pari al 3,5%. A partire dal prossimo 4 settembre e successivamente di sei mesi in sei mesi, il certificato guarderà al livello raggiunto dall'indice sottostante e se questo si attesterà ad un livello almeno pari a quello iniziale, il certificato è in grado di estinguersi anticipatamente rimborsando l'intero nominale (100 dollari) maggiorato del coupon del 3,5% per ogni semestre trascorso dall'emissione.

Diversamente in caso di una rilevazione inferiore, il certificato non attiverà l'opzione autocallable e manterrà in memoria il coupon. L'interesse verso questo strumento è legato anche alla corrente quotazione, con il sottostante in ritardo del 3% circa dal livello iniziale e con un prezzo del certificato leggermente sotto la pari a 99,55 dollari, che ne aumenta seppur frazionalmente, i rendimenti potenziali. In particolare, facendo riferimento alla tabella in pagina, abbiamo ipotizzato due scenari sui quali calcolare i rendimenti potenziali. Qualora alla prima data di rilevazione utile, il sottostante sia in grado di riagganciare il trigger per il rimborso anticipato, il rendimento su base annua tenuto conto di un rimborso teorico di 103,5 dollari, sarebbe pari al 12,14%.

Diversamente, qualora si dovesse arrivare alla naturale scadenza di marzo 2021 il rendimento annuo lordo ammonterebbe ad un 7,78%.

Niente male per un certificato che date le sue caratteristiche, ben si adatta ad un scenario lateral-ribassista, con ampi margini di flessibilità anche in relazione ad un livello invalidante valido solo alla naturale

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 / DE000V9NC394
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.

NUOVI ATHENA DI BNP PARIBAS

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	BONUS	PREZZO	LIV SOTT	BUFFER	UPSIDE	UPSIDE Y/Y
XS1716044869	FTSE 100	01/03/21	7231,91	GBP	70%	5062,337	3,50%	100%	semestrale	SI	103,4	7545
XS1716044943	S&P 500	01/03/21	2713,83	USD	70%	1899,681	3%	100%	semestrale	SI	99,2	2654,8
XS1716045080	Nasdaq 100	01/03/21	6854,42	USD	70%	4798,094	3,50%	100%	semestrale	SI	99,55	6681,96
NL0012324404	Euro Stoxx 50	01/03/21	3438,96	EUR	70%	2407,272	3,15%	100%	semestrale	SI	102,8	3548,66
NL0012324412	FTSE Mib	01/03/21	22607,61	EUR	70%	15825,327	4,30%	100%	semestrale	SI	104,6	24184,53
NL0012324420	Euro Stoxx Banks	01/03/21	134,61	EUR	70%	94,227	5,75%	100%	semestrale	SI	100,5	130,85

scadenza. Un fattore assolutamente da non trascurare, anche perché consente alla struttura di mantenere intatte tutte le opzioni accessorie anche in presenza di eventuali violazioni al ribasso dei 4798,094 punti durante la vita del prodotto.

Come descritto in precedenza, da non trascurare nell'analisi di rischio-rendimento atteso è anche il tasso di cambio. I tre indici extraeuropei sono infatti appositamente studiati anche per scommettere sul tema valutario, con l'Athena sul FTSE 100 denominato in Sterline inglesi e i due prodotti sugli indici americani denominati in Dollari. Per questo l'investitore oltre a tenere in considerazione il payoff del certificato, deve anche essere consapevole che il proprio investimento sarà esposto rispettivamente al tasso di cambio Eur/GBP ed Eur/Usd. Fisicamente, infatti, i tre

certificati sono acquistabili non in euro ma direttamente nelle valute estere di riferimento. Un altro driver per puntare ad un'overperformance scommettendo sulla debolezza della divisa unica.

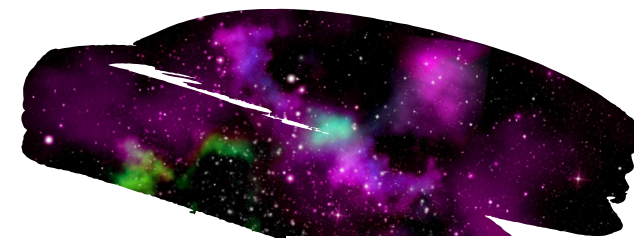
Si distingue per il medesimo payoff anche il secondo certificato agganciato ad un indice azionario a stelle e strisce. L'Athena sull'S&P 500 (Isin XS1716044943) ha un livello iniziale fissato a 2713,83 punti e in considerazione dei correnti 2654,8 punti, è scambiato a 99,2 dollari. La cedola periodica semestrale con effetto memoria è del 3% e a fronte di un buffer sul livello invalidante del 39,75%, il rendimento potenziale a scadenza nell'ipotesi di regolare incasso di tutti i coupon, è del 6,81%. Guardando ai certificati denominati in euro, top performer è l'Athena sull'indice settoriale Eurostoxx Banks (Isin NL0012324420). Questo non

dovrebbe sorprendere gli attenti lettori del CJ, in quanto in queste pagine abbiamo più volte posto l'attenzione sulle caratteristiche del prodotto direttamente connesse alle caratteristiche implicite al sottostante. Più volatilità, più rischio e maggior rendimento: nulla di più semplice.

Entrando nel dettaglio delle caratteristiche, il certificato si distingue per uno strike fissato a 134,61 punti, sostanzialmente in linea con i correnti 130,85 punti del sottostante. Scenario che giustifica il prezzo leggermente sopra la pari di 100,5 euro, derivante in larga parte anche dall'accumulo della corposa cedola del 5,75% (l'11,5% p.a.) in vista dello stacco di settembre. Con il focus puntato sulle potenzialità, è da notare come è richiesto al sottostante di mettere a segno un recupero del 3% circa per puntare ad un rimborso di 105,75 euro a settembre, che varrebbe un ritorno del 16,17% su base annua in poco meno di 4 mesi. Rendimento che si attesta invece al 12,44% lordo su base annua da qui fino alla naturale scadenza, nell'ipotesi che l'investitore abbia accesso a tutte le cedole periodiche semestrali. Un bel margine di rendimento che coniuga in un certificato a rischio controllato, tutte le potenzialità di un prodotto a cedole periodiche scritto su questo determinato sottostante, dotato di un trade off rischio-rendimento atteso assolutamente peculiare.

NUOVI ATHENA DI BNP PARIBAS

SOTTOSTANTE	VOL IMPLICITA	VOL STORICA
FTSE 100	10,18%	10,06%
S&P 500	14,27%	12,47%
Nasdaq 100	18,27%	16,84%
Euro Stoxx 50	11,85%	11,51%
FTSE Mib	14,58%	13,78%
Euro Stoxx Banks	16,00%	14,65%



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.

Enel vs Iberdrola... Chi vincerà in Brasile?

Enel mette nel mirino i massimi di 5,60 euro. Ulteriore slancio può arrivare dalla soluzione della battaglia per Eletropaulo sulla quale è forte anche l'interesse di Iberdrola

Enel ha mostrato negli ultimi tempo una forza implicita straordinaria, che non si vedeva davvero da diverso tempo. Il saldo in circa 2 mesi è del +15%, con le quotazioni ormai proiettate sui massimi di periodo intorno area 5,6 euro, in attesa di un breakout tutt'altro che improbabile che manderebbe ENEL su corsi inesplorati da oltre 10 anni.

A tenere banco è la battaglia in Brasile per la conquista di Eletropaulo, dove Neoenergia, la controllata latinoamericana della spagnola Iberdrola sta tenendo testa con una serie di rilanci sul prezzo dell'offerta che ha scavalcato quello messo sul piatto da Enel. Gli spagnoli offrono ora 29,4 reais (circa 7 euro) per azione per un esborso complessivo di 4,9 miliardi di reais (1,17 miliardi di euro). L'offerta di Enel è di 28 reais per azione (4,7 miliardi di reais complessivi ovvero 1,1 miliardi di euro) a cui si aggiungono circa 355 milioni di euro di un aumento di capitale subordinato all'esito positivo dell'offerta.

Chissà se ENEL riuscirà a portare a casa questo M&A e se questo scalderà il titolo, finora rimasto sostanzialmente freddo rispetto alle news provenienti dal Brasile.

Per provare a cavalcare la rincorsa di ENEL oppure a scopi di copertura di portafoglio, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati 41 certificati appartenenti al segmento leverage. In particolare l'offerta si compone di 12 leva fissa con partecipazione X2 e X3 messi a disposizione dalle tre emittenti principali di questa tipologia di strumenti, ovvero

Société Générale, Unicredit e Vontobel.

Questi certificati sono utilizzabili sia per amplificare i movimenti del titolo che per coperture di portafoglio a breve termine. Infatti benché siano caratterizzati dalla leva fissa giornaliera e di conseguenza dal compounding effect, per la leva contenuta è possibile ritenere l'impatto dell'interesse composto meno penalizzante rispetto ai certificati con leva 5X o 7X dove l'operatività consigliata è intraday o al massimo di qualche giorno.

Per puntare a orizzonti temporali più lunghi è consigliabile guardare ai Mini future o ai Turbo presenti con 33 strumenti sia a facoltà long che short quotati da BNP Paribas e Unicredit.

In particolare con questi strumenti è possibile costruire coperture di portafoglio a basso costo oppure speculare a brevissimo scegliendo le leve più alte che muovono da un massimo di 25 per la versione short a 15 per la versione rialzista.

Rimanendo nel campo dei strumenti a leva, si segnala la presenza anche di 3 Corridor firmati SocGen. Questi certificati consentono di massimizzare i rendimenti purché il titolo ENEL rimanga all'interno di un corridoio di prezzi predefinito. Attenzione al limite superiore ormai alla portata, ma qualora non venisse violato anche a parità di sottostante, questi prodotti atipici consentono di creare valore e rendimento per l'investitore.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLN6
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLP1
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X2	15/06/18	DE000VN9ATG5
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X2	15/06/18	DE000VN9ATH3

I LEVA FISSA DI UNICREDITT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa long X3	26/10/18	DE000HV4B312
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa short X3	26/10/18	DE000HV4B320
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa long X2	22/06/18	DE000HV4BMU8
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa short X2	22/06/18	DE000HV4BMV6

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Enel	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560751080
Leva Fissa	Société Générale	Enel	Leva Fissa short X3	18/01/19	LU1560751163
Leva Fissa	Société Générale	Enel	Leva Fissa long X2	27/07/18	LU1452350223
Leva Fissa	Société Générale	Enel	Leva Fissa short X2	27/07/18	LU1452350496



MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Enel	2,9796	21.12.18	NL0011609755
MINI Long	BNP Paribas	Enel	3,0443	18.12.20	NL0011765706
MINI Long	BNP Paribas	Enel	3,2796	18.12.20	NL0011948609
MINI Long	BNP Paribas	Enel	3,6440	18.12.20	NL0012157507
MINI Long	BNP Paribas	Enel	3,9385	18.12.20	NL0012314785
MINI Long	BNP Paribas	Enel	4,3638	18.12.20	NL0012314801
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	4,0000	15.06.18	NL0012322366
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	4,3000	15.06.18	NL0012322374
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	3,7000	15.06.18	NL0012663637
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	3,5000	15.06.18	NL0012664742
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	4,5000	15.06.18	NL0012664759
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	4,7500	15.06.18	NL0012666010
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	5,0000	15.06.18	NL0012666770
MINI Short	BNP Paribas	Enel	5,8297	18.12.20	NL0012319156
MINI Short	BNP Paribas	Enel	5,5462	18.12.20	NL0012662985
MINI Short	BNP Paribas	Enel	6,1259	18.12.20	NL0012662993
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	5,8000	15.06.18	NL0012322457
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	6,1000	15.06.18	NL0012322465
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	6,4000	15.06.18	NL0012322473
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	6,7000	15.06.18	NL0012322481
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	5,5000	15.06.18	NL0012663652



MINI FUTURE DI UNICREDIT

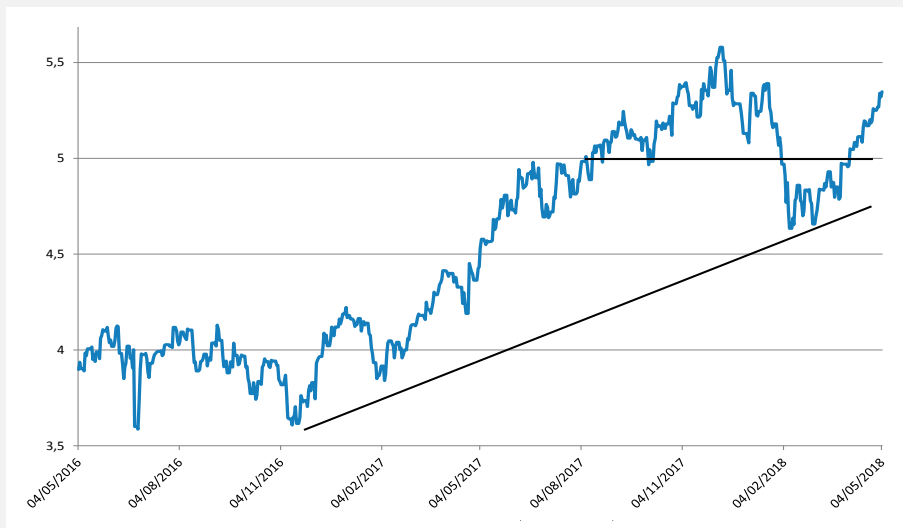
NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	Unicredit	Enel	3,4200	-	DE000HV4BVJ2
MINI Long	Unicredit	Enel	5,0000	-	DE000HV40ET4
MINI Long	Unicredit	Enel	5,2500	-	DE000HV40EU2
MINI Long	Unicredit	Enel	3,5200	-	DE000HV4BVK0
MINI Long	Unicredit	Enel	3,1200	-	DE000HV4BC49
MINI Long	Unicredit	Enel	2,5800	-	DE000HV4A777
MINI Long	Unicredit	Enel	4,0000	-	DE000HV40459
MINI Long	Unicredit	Enel	4,5200	-	DE000HV40467
MINI Long	Unicredit	Enel	3,3000	-	DE000HV4BH02
MINI Short	Unicredit	Enel	6,0000	-	DE000HV40EV0
MINI Short	Unicredit	Enel	6,2500	-	DE000HV40EW8
MINI Short	Unicredit	Enel	6,5000	-	DE000HV40EX6

CORRIDOR SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Corridor	Société Générale	ENEL	Barriera Up: 5,55 Barriera Down: 4,1	21/09/2018	LU1719635838
Corridor	Société Générale	ENEL	Barriera Up: 5,6 Barriera Down: 4,05	21/09/2018	LU1719635754
Corridor	Société Générale	ENEL	Barriera Up: 5,7 Barriera Down: 3,95	21/12/2018	LU1719635911



ENEL



Il titolo ENEL si è riportato in prossimità dei massimi 2017 a 5,585 euro, dopo una corsa circa del 18% a partire dal minimo a 4,546 euro del 5 marzo 2018. Movimento merito non solo dei fondamentali solidi della società ma anche di uno scenario che per il momento rimane favorevole a queste società essendo i rendimenti del decennale italiano riportatosi su livelli ben più bassi rispetto agli oltre 2% di fine febbraio. Quadro positivo che ha permesso al titolo di rompere l'importante resistenza dei 5 euro, nonché la media mobile 200 periodi. In tale scenario difficile pensare che il titolo non debba raggiungere i massimi in area 5,5 euro. La rottura di tale livello aprirebbe le porte verso 5,743 e 6 euro. Il quadro tecnico sarebbe in peggioramento solo alla rottura al ribasso dei 5 euro, con supporti a 4,8 euro e 4,6 euro.

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 esso 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.



Telecom Italia, Fondo Elliott ottiene la maggioranza con il 49,84% dei voti

C'era grande attesa per l'assemblea dei soci TIM del 4 maggio e l'esito ha visto il fondo Elliott prevalere con il 49,84% dei voti e la nomina dei due terzi del Consiglio vincendo quindi la battaglia contro Vivendi. La composizione del board era un passaggio fondamentale anche perché questo CdA si potrebbe trovare prossimamente ad affrontare il tema dello scorporo della rete, uno dei temi principali su cui Elliott ha puntato nelle scorse settimane per spiegare come Telecom Italia possa creare più valore per i suoi azionisti. Non si è fatto attendere il commento di Vivendi, che ha comunicato di voler proteggere il valore dell'azienda al fine di evitare ogni smantellamento del gruppo.

GoPro, prosegue la crisi. Per Presidente e AD lo stipendio scende a 1 euro

Nonostante l'applicazione GoPro sia stata integrata nelle storie di Instagram, non vede fine la crisi aziendale che ha mandato in fumo quasi l'85% del valore in borsa nel corso degli ultimi 3 anni. Per questo sono stati azzerati i bonus dopo la crescita del rosso e il piano di tagli al personale. Nel piano varato dal board spicca lo stipendio del fondatore Nick Woodman che dopo aver incassato nel 2014 un bonus in azioni di 285 milioni di dollari, quest'anno si è attribuito uno stipendio di un solo dollaro. E' nel report annuale della società, di cui ha dato notizia il Financial Times, che si legge che per Woodman è sfumato un bonus potenziale da 1,2 milioni per il 2017: un anno disastroso che ha visto in netto calo, tagli a posti di lavoro e l'abbandono del settore dei droni esplorato per coglierne le forte potenzialità di crescita.

Per Ferrari altro trimestre record

Il Cavallino rampante segna utili in crescita del 19% a 149 milioni nel primo trimestre 2018. La reazione in borsa non si è fatta attendere, con una crescita dell'8% nella giornata di venerdì raggiungendo nuovi massimi a 114,7 euro. Indicazioni positive anche dall'andamento delle vetture consegnate. Questa voce, infatti, ha raggiunto quota 2128 unità, con un incremento di 126 unità rispetto allo stesso periodo di un anno fa.

Generali, utile in crescita dell'8,6%

Anche per il titolo assicurativo trimestrale positiva con un utile netto in crescita a 581 milioni di euro. Il risultato registrato dal settore danni e la migliore gestione finanziaria hanno spinto i risultati del 2018. I risultati sono superiori al consensus degli analisti che stimavano un utile netto di 575 milioni.

Le quotazioni, dopo una corsa di circa il 15% dai minimi di marzo, continuano ad attestarsi sui massimi da dicembre 2015, con target rialzisti che proiettano i prezzi sul triplo massimo a 18 euro.

L'Eurostoxx 50 al 6,7% di coupon

Un Express di SocGen dalle elevate potenzialità. Come esporsi a rischio controllato sull'azionario europeo

La ricerca di rendimento porta troppo spesso gli investitori a posizionarsi su strumenti anche non in linea con la propria propensione al rischio. In questo contesto, da uno screening tra i migliori certificati a rischio controllato, spicca un Express agganciato all'indice Eurostoxx 50 firmato Société Générale (Isin XS1653943727).

Questo strumento consente all'investitore di avere accesso a un'esposizione azionaria con la consapevolezza di acquistare contemporaneamente flessibilità, mantenendo immutate le potenzialità insite nell'Express fino alla scadenza del 2022 anche durante fasi fortemente volatili. E' questa la caratteristica peculiare che accompagna questa serie di prodotti con cedola annua a memoria e con una barriera terminale osservata solo alla scadenza. Entrando nel dettaglio di questa proposta, il certificato si distingue per uno strike fissato a 3594,85 punti e può rimborsare anticipatamente a partire dal primo ottobre 2018 al rispetto di tale livello, pagando oltre al nominale un coupon del 6,7%, per un totale di 106,7 euro a certificato.

In caso di mancato aggancio del trigger si andrà avanti con le osservazioni annuali, con l'importo annuo in caso di mancata verifica dell'evento autocallabile che crescerà al 13,4% nel 2019, al 20,1%



[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



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

CARTA D'IDENTITÀ

Emittente	Société Générale
Sottostante	Eurostoxx 50
Strike	3594,85
Barriera	70%
Coupon	6,70%
Rilevazione	01/10/18
Frequenza	annuale
Scadenza	06/10/22
Mercato	CertX
Isin	XS1653943727

nel 2020 fino al 33,5% dello scenario a scadenza.

Come spesso accade, l'appel aumenta per effetto della quotazione attuale, in quanto a fronte dei correnti 3531,67 punti, il certificato viene scambiato al Cert-X a 96,55 euro. Pertanto tenuto conto anche dei 67 punti che l'indice staccherà sotto forma di dividendi da oggi fino al primo ottobre prossimo, prima data di rilevamento, viene richiesto al maggiore indice europeo delle Blue Chips di colmare il gap di 3,7 punti percentuali in circa 5 mesi. Se ciò dovesse verificarsi il rendimento potenziale del certificato sarebbe pari al 10,51%, circa 3 volte la performance dell'indice.

CERTIFICATI CASH COLLECT

UN NUOVO VIAGGIO VERSO I TUOI OBIETTIVI



**PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONALI CON EFFETTO MEMORIA CON OBIETTIVO DI RENDIMENTO ANNUO LORDO FINO AL 10,40%
SCADENZA MASSIMA 18 MESI
(26/08/2019)**

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	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì
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.smarkets.com>.



Nonostante l'alto upside, si tratta di una valida scommessa con rischio contenuto anche perché il meccanismo a coupon crescenti del 6,7% di anno in anno, creerà il cosiddetto effetto "calamita" che sosterrà il prezzo sul secondario anche in caso di rilevazione insufficiente da parte dell'indice

In una fase di mercato che impone una certa cautela, anche in vista del periodo estivo, questa tipologia di struttura risulta essere tra le più adate, tenuto conto anche di un prezzo corrente sotto la pari che permette di migliorare le potenzialità dell'Express fissate all'atto di emissione.

I premi più belli sono quelli che ti aspetti.



Cash Collect Certificate

I nuovi Cash Collect Autocallable consentono di ottenere cedole trimestrali incondizionate per tutto il 2018 (a giugno, settembre e dicembre), qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da dicembre 2018, il Certificate può scadere anticipatamente in caso di rialzo dell'azione al di sopra del valore iniziale (Strike), con un rimborso pari al prezzo di emissione (100 Eur) maggiorato della corrispondente cedola. Nel corso del 2019, ad ogni data di osservazione trimestrale, è possibile ottenere ulteriori cedole condizionate anche in caso di moderato ribasso dell'azione sottostante nei limiti della Barriera. A scadenza, se l'azione è pari o superiore alla Barriera, l'importo di liquidazione comprende il prezzo di emissione e l'ultima cedola. Sotto la Barriera, il Certificate replica linearmente l'andamento negativo del sottostante.

Cedole trimestrali lorde: da 1,75 EUR a 2,60 EUR*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)*	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV40R25	E.D.F.	2,60	8,5013	13/12/2019
DE000HV40R66	FIAT-FCA	2,30	13,953	13/12/2019
DE000HV40RC2	SAIPEM	1,75	2,3888	13/12/2019
DE000HV40RE8	STMICROELECTRONICS	2,50	13,2338	13/12/2019

*Importi incondizionati nel 2018 e importi condizionati nelle date di osservazione trimestrali nel 2019. 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 soggetta al regolamento della 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 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contente 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.



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 15 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

Desidererei conoscere come fare a distinguere quali certificati hanno la possibilità di trattare come reddito diverso, quindi compensabile di minusvalenze, le cedole che staccano su eventuali premi, quali invece vengano considerati come redditi da capitale (non compensabile quindi con eventuali minus già esistenti). Se esiste una regola oppure dove posso ricavarlo.

Cordialmente

E.A.

Gent.le Lettore,

tutti i certificati subiscono lo stesso trattamento fiscale, siano essi con cedola condizionata o incondizionata. I casi, infatti, in cui le cedole incondizionate non sono considerati redditi diversi riguardano solo i certificati a capitale protetto incondizionato, ma allo stato attuale non si presentano simili casistiche. Pertanto qualsiasi cedola può essere utilizzata per la compensazione.

Va tuttavia considerato che gli intermediari possono seguire una duplice interpretazione in merito al "momento dell'imposizione fiscale". Per gran parte degli intermediari bancari, la compensazione tra minus e plus è immediata, ovvero alla ricezione del coupon; per altri, invece, l'incrocio avviene solo a chiusura dell'operazione, ossia quando il reddito diventa definitivo. La invitiamo pertanto a verificare con il suo intermediario, qualora non ne sia già a conoscenza, quale interpretazione venga adottata.





NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 02/05/2018
IT0006741455	Phoenix Yeti WO	Carrefour, Deutsche Bank	SeDex	19/04/21	€ 1.004,45
IT0006741422	Phoenix WO	Enel, Societe' Generale,Glencore, Vodafone	SeDex	14/04/23	€ 998,50
IT0006741273	Phoenix Yeti WO	STMicroelectronics NV, UBS Group, Swatch Group	EuroTLX	27/03/23	€ 1.063,52
IT0006741166	Reverso Domino	Fiat Chrysler Automobiles, STMicroe- lectronics, Banco BPM, Unicredit	EuroTLX	14/03/22	€ 972,23
IT0006741158	Twin Win	FTSEMIB	SeDeX	14/09/21	€ 1.053,38
IT0006741018	Phoenix Yeti	EURO STOXX Banks Index	EuroTLX	12/03/24	€ 1.032,56



NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

Notizie dal mondo dei Certificati

► Credit Suisse fa il bis di cedole

Raggiungono il primo obiettivo programmato una coppia di Phoenix Memory di Credit Suisse. In particolare sono giunti alla prima data di osservazione lo scorso 30 aprile i certificati identificati con Isin XS1009879294 e XS1009878569 scritti rispettivamente su basket di titoli composti da Eni, Generali e Intesa Sanpaolo, il primo, e Eni, Ferragamo e Intesa Sanpaolo il secondo. In entrambi i certificati i sottostanti hanno rispettato la condizione minima richiesta di trovarsi a un livello pari o superiore alla barriera attivando il pagamento dell'importo periodico di 3,6 euro a certificato, il 3,6% sul nominale. In questa occasione non era prevista la possibilità del rimborso anticipato che invece potrà avvenire a partire dalla prossima data di osservazione del 20 ottobre 2018.

► Ritorna la lettera sul Phoenix di JP Morgan su Midex e FTSEMib

JP Morgan, tramite una nota ufficiale, comunica il ritorno alla modalità di quotazione completa, ovvero con Bid e Ask, per il Phoenix Memory scritto su FTSE Mib e Midex identificato dal codice Isin XS1668117671. In particolare, si legge nell'avviso, a partire dal 4 maggio sul certificato sono presenti da parte del market maker sia le proposte in denaro che quelle in lettera.

► Tris di cedole per i Cash Collect di BNP Paribas

Tris di cedole firmato BNP Paribas in arrivo. In particolare il 2 maggio scorso Eni, Saipem e STMicroelectronics, grazie a una rilevazione superiore alle rispettive barriere, hanno attivato il pagamento delle cedole sui Cash Collect su di loro scritti identificati rispettivamente dai codici Isin NL0012320915, NL0012320923 e NL00123210042. Per i tre certificati da 100 euro nominali, quindi, verranno messi in pagamento il prossimo 9 maggio gli importi periodici di 3, 3,25 e 4,3 euro corrispondenti al 3%, 3,25% e 4,3%.

 SOCIÉTÉ GENERALE				CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO	
ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO AL 01/05/2018
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	363,05
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	0,66
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	245,40
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	2,84
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	151,03
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	7,89
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	107,13
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	1,78

Rimborso anticipato a due passi dalla scadenza

Non è sicuramente stato uno tra i più lineari possibili il percorso del Phoenix Memory di Société Générale con codice Isin XS1119171087 scritto su un basket di titoli composto da Atlantia, Eni, Intesa Sanpaolo e Leonardo. In particolare emesso il 17 novembre 2014, il certificato ha pagato regolarmente le cedole trimestrali del 2,5% senza tuttavia centrare mai l'obiettivo del rimborso anticipato, che oltre al suddetto importo periodico prometteva un premio aggiuntivo del 10%. La sorpresa è arrivata alla penultima data di osservazione del 3 maggio scorso dove la chiusura di Eni a 16,128 euro, contro i 16,1 euro richiesti, ha attivato l'opzione autocallabile e il conseguente rimborso di un totale di 112,5 euro.

Per un soffio niente cedola per il Cash Collect

Manca per un soffio la condizione per il pagamento della cedola il Cash Collect protetto di Unicredit, identificato dal codice Isin IT0005249708, scritto sull'Eurostoxx Select Dividend 30. In particolare alla data di osservazione del 2 maggio scorso, la prima in programma, l'indice è stato rilevato a 2119,2 punti a poco più di 10 punti di distanza dai 2139,61 punti dello strike corrispondente anche al trigger cedola. Pertanto l'emittente non ha potuto procedere con l'erogazione dell'importo periodico per il quale non è previsto l'effetto memoria.

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 al 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 Emittente e 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**

I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. AS-SOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005094054	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	84,94	85	0,07%	6,36%	07/05/18	CERT-X
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	913,37	1000	9,48%	3,32%	23/02/21	CERT-X
CH0372885993	Leonteq Securities	CAPITAL PROTECTED	PIMCO Income E EUR Hdg Acc	923,06	1000	8,34%	1,95%	20/07/22	CERT-X
CH0372886009	Leonteq Securities	CAPITAL PROTECTED	Carmignac Portfolio - Sécurité	951,54	1000	5,09%	1,56%	19/07/21	CERT-X
IT0004963739	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,55	100	0,45%	0,97%	18/10/18	SEDEX
IT0004963754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Unicredit	99,55	100	0,45%	0,97%	18/10/18	SEDEX
CH0387883470	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di fondi	975,86	1000	2,47%	0,95%	24/11/20	CERT-X
IT0005282949	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	941,99	1000	6,16%	0,93%	31/10/24	CERT-X
XS1706855043	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	942,69	1000	6,08%	0,91%	29/11/24	CERT-X
IT0005322695	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Dow Jones Global Titans	960,00	1000	4,17%	0,85%	28/02/23	CERT-X
IT0005089948	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	93,50	95	1,60%	0,84%	20/03/20	SEDEX
IT0005056020	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Telefonica	98,95	100	1,06%	0,72%	18/10/19	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,10	100	0,91%	0,69%	22/08/19	SEDEX
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	969,00	1000	3,20%	0,50%	31/07/24	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. AS-SOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	971,75	1000	2,91%	0,46%	01/07/24	CERT-X
XS1777975290	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	969,00	1000	3,20%	0,46%	28/03/25	CERT-X
XS1700151852	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION PREMIUM	Intesa San Paolo spa	96,55	100	3,57%	0,45%	13/02/26	CERT-X
IT0005273211	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	97,35	100	2,72%	0,43%	31/07/24	CERT-X
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	99,90	100	0,10%	0,40%	31/07/18	CERT-X
IT0005094252	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Daimler AG	94,25	95	0,80%	0,40%	17/04/20	SEDEX
XS1700151936	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION PREMIUM	Daimler AG	97,10	100	2,99%	0,38%	13/02/26	CERT-X
IT0005163263	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	98,65	100	1,37%	0,35%	18/03/22	SEDEX
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	999,89	1000	0,01%	0,33%	15/05/18	CERT-X
IT0005175754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,80	100	1,21%	0,30%	14/04/22	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	94,80	95	0,21%	0,25%	27/02/19	CERT-X
IT0005252587	Unicredit	Cash Collect Protection	Eurostoxx Select Dividend 30	98,49	100	1,53%	0,25%	14/06/24	CERT-X
IT0005282592	Unicredit	Cash Collect Protection	Eurostoxx Select Dividend 30	93,49	95	1,62%	0,25%	31/10/24	CERT-X
IT0005137556	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	99,20	100	0,81%	0,23%	15/10/21	SEDEX
IT0005176448	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Stoxx Global Select Dividend 100	99,50	100	0,50%	0,10%	28/04/23	CERT-X



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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	30/04/18	Leva fissa long X7	18/12/20	DE000VN9DZV5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	30/04/18	Leva fissa short X7	18/12/20	DE000VN9DZW3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Cacao	30/04/18	Leva fissa short X7	18/12/20	DE000VN9DZU7	Sedex



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Express	Leonteq	Facebook, Ferrari, Hennes&Mauriz, Netflix, Nvidia	25/04/18	Barriera 40%; Trigger 120%; Cedola 0,833% mens.; Coupon 4%	27/04/2020	CH0402354077	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel, Intesa Sanpaolo	25/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,1% sem.	06/04/2022	XS1741928987	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali , Eni	25/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,1%	12/04/2021	XS1741935099	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	BMW, Renault	25/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,35% sem	12/04/2021	XS1741935172	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	25/04/18	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola 0,75% mens.	27/04/2021	XS1802294345	Cert-X
Memory Express	Morgan Stanley	Generali	26/04/18	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	16/04/2021	DE000MS0GV66	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Deutsche Bank	26/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	06/04/2021	XS1741922436	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Airbus, Leonardo	26/04/18	Barriera 70%; Coupon 5,8% trim.	28/04/2020	XS1741929795	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Oro	26/04/18	Barriera 90%; Bonus 100%; Cap 122%; Usd	27/04/2021	XS1741929878	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/04/18	Barriera 70%; Coupon 4,9%	19/04/2021	XS1805230734	Cert-X
Cash Collect	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	27/04/18	Barriera 50%; Trigger 88%; Cedola 1%	09/05/2023	XS1523700166	Cert-X
Cash Collect	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	27/04/18	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 1,28%; Usd	02/08/2023	XS1591252629	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	27/04/18	Barriera 50%; Coupon 12,6%; Try	14/08/2022	XS1591276057	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	27/04/18	Barriera 50%; Coupon 3%	14/08/2020	XS1598531108	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Deutsche Telekom, Vodafone	27/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,44% sem.	27/04/2021	XS1741929522	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Generali, Eni, Enel	27/04/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% sem	25/04/2023	XS1757248007	Cert-X
Phoenix Yeti	Natixis	Deutsche Bank, Carrefour	27/04/18	Barriera 77,5%; Cedola e Coupon 5%	09/04/21	IT0006741455	Sedex
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks	30/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,5%	02/05/2023	GB00BFTLWG88	Cert-X
Express Convertible	Banca IMI	Allianz	30/04/18	Barriera 80%; Coupon 5,6%	30/10/2019	XS1812886718	Cert-X
Express Plus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	02/05/18	Barriera 65%; Cedola 4,2%; Coupon 2,1% trim.	26/04/2021	DE000HV40MT7	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	S&P 500, Eurostoxx 50	02/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	12/05/2026	FREXA0010597	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Kering, LVMH, Moncler	02/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,2% sem.	26/04/2023	XS1757252371	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50	02/05/18	Barriera 70%; Coupon 3,15% trim.	01/03/21	NL0012324404	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	FTSE Mib	02/05/18	Barriera 70%; Coupon 4,3% trim.	01/03/21	NL0012324412	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	02/05/18	Barriera 70%; Coupon 5,75% trim.	01/03/21	NL0012324420	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	FTSE 100	02/05/18	Barriera 70%; Coupon 3,5% trim.	01/03/21	XS1716044869	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	S&P 500	02/05/18	Barriera 70%; Coupon 3% trim.	01/03/21	XS1716044943	Sedex
Athena Certificate	BNP Paribas	Nasdaq 100	02/05/18	Barriera 70%; Coupon 3,5% trim.	01/03/21	XS1716045080	Sedex
Phoenix Memory	Commerzbank	Celgene, Chevron, Ups	02/05/18	Barriera 65%; Trigger 75%; Coupon 0,6% mens.	25/10/21	DE000CA0FMT9	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	CODICE ISIN	SCADENZA	MERCATO
Cash Collect Autocal-labile	Unicredit	Renault	07/05/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,25% mens.	DE000HV40MU5	11/05/20	Cert-X
Borsa Protetta con Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx 50	14/05/18	Protezione 100%; Cedola 2%	IT0005331423	19/05/23	Sedex
Borsa Protetta con Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	14/05/18	Protezione 100%; Cedola 3,1%	IT0005332314	17/05/23	Sedex
Express Plus	Unicredit	Enel	18/05/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,2%	DE000HV40R09	22/11/21	Cert-X
Express	Unicredit	Intesa Sanpaolo	21/05/18	Barriera 65%; Pr. Em. 87,5%; Rimb. ant. da 100 euro	DE000HV40RN9	23/06/22	Cert-X
Express	Unicredit	Ferrari	23/05/18	Barriera 65%; Coupon 4% sem.	DE000HV40RM1	25/05/21	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	E On	28/05/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,1%	IT0005331589	31/05/22	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Sanofi	28/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	IT0005331571	31/05/22	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/05/18	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 132%	IT0005331563	30/05/25	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Siemens	28/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4%	XS1594258359	30/05/23	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Siemens	28/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,2% trim	XS1594258789	30/05/23	Cert-X
Express Plus	Unicredit	Enel	28/05/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,2%	DE000HV40RP4	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Airbus, United Technologies	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1757251134	31/05/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Kpn, Verizon	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1757247298	31/05/22	Cert-X



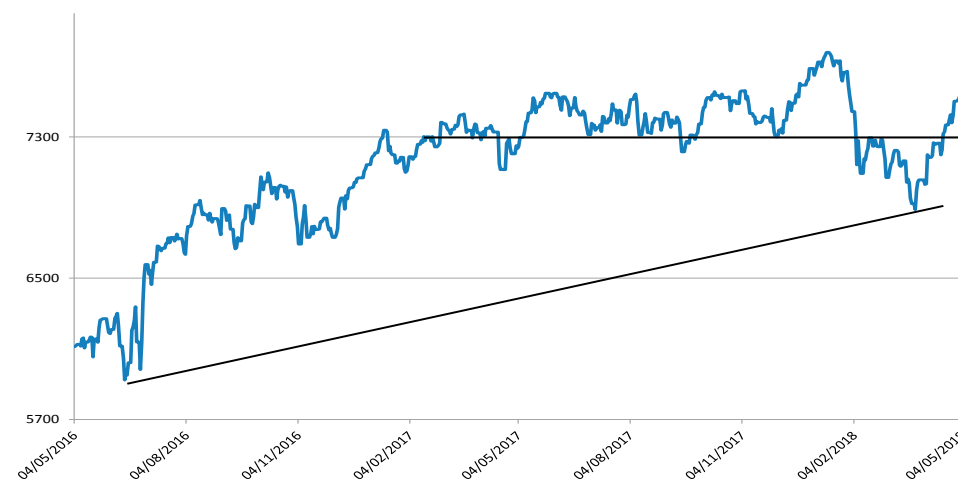
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	CODICE ISIN	SCADENZA	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	Richemont, LVMH	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7%	XS1757245755	31/05/22	Cert-X
Fixed Premium Crescendo	BNP Paribas	Adobe Systems, IBM	29/05/18	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon agg 4% annuo	XS1757245599	31/05/22	Cert-X
Ayhera Premium	BNP Paribas	Procter Gamble, Unilever	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	XS1757245243	31/05/22	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	Glaxosmithkline, Sanofi	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25%	XS1757244949	31/05/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bouygues	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1757252702	31/05/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Michelin, Continental	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1757252967	31/05/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	ASML, Atos	29/05/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	XS1757252884	31/05/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Iberdrola	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	XS1757252611	31/05/22	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Enel, FCA	06/06/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	XS1813588313	11/06/21	Cert-X

FTSE 100

ANALISI TECNICA Il Ftse 100 è giunto nelle ultime sedute in zona 7.550 punti ed è ormai in vista dei target grafici più importanti del movimento rialzista di breve periodo che sta caratterizzando l'indice della Borsa inglese dal minimo segnato a 6.866 il 26 marzo scorso. Si tratta delle resistenze posizionate in area 7.600-610 e in area 7.792-7.800. La vittoria su questi ostacoli è condizione necessaria affinché il Ftse 100 possa essere definito in trend rialzista anche in ottica di medio periodo. L'impresa tuttavia appare nell'immediato futuro ostica. L'indice infatti sta portando un attacco alla prima resistenza, quella in area 7.600 in condizioni di ipercomprato, come evidenziato ad esempio dall'indicatore Rsi, apparso più volte nelle ultime sedute sopra la quota di allarme dei 70 punti e in rischio di divergenza ribassista. Per far "scaricare" questo eccesso è quindi possibile una correzione verso 7.400 che farebbe da premessa per un attacco con maggiori probabilità di riuscita alle resistenze citate. Sotto 7.300 il quadro tecnico rialzista verrebbe fortemente indebolito.

ANALISI FONDAMENTALE Il Ftse 100 ignora le incertezze legate alla Brexit e si fa forte del calo della sterlina, favorevole alle azioni "export oriented", e del rialzo delle commodity che spinge soprattutto gli acquisti sui titoli delle risorse di base. Si spiega anche così il buon trend rialzista messo a segno dall'indice inglese nelle ultime due settimane. Gli investitori non stanno dando troppo peso, infatti, alle tensioni di politica interna che hanno visto i parlamentari britannici pro-Brexit lanciare un "ultimatum" alla premier Theresa May sulle opzioni relative all'accordo doganale dopo l'uscita dall'Unione europea che renderebbe accordi commerciali di rilievo "impossibili". Il price/earning atteso per il 2018 è a 14, appena sopra al 13,9 del 2017.

FTSE 100



INDICI A CONFRONTO

TITOLI	ULTIMO PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
FTSE 100	7540,59	4,0	-1,9
DAX	12747,80	0,8	-1,3
EUROSTOXX 50	3536,01	-2,5	0,9
FTSE MIB	24197,15	14,3	10,7

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.