



La certezza della cedola secondo Bnp Paribas

Arrivano al Sedex 16 nuovi Fixed Cash Collect con premi fissi fino al 7,8% annuo



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 12



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 14



APPUNTAMENTI

PAG. 17



NEWS

PAG. 19



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 28

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



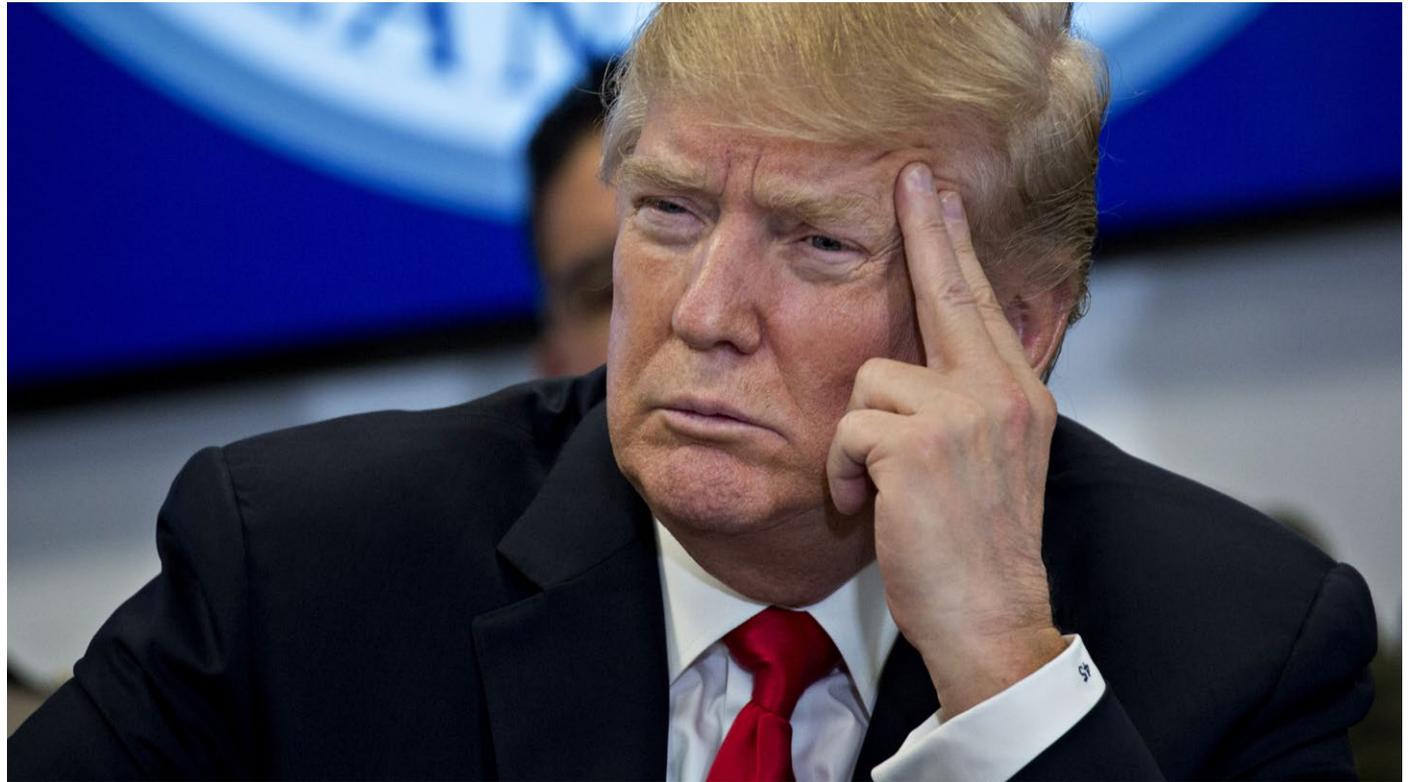
La guerra commerciale avviata da Trump che dalla Cina si è allargata all'Europa inizia a preoccupare i mercati finanziari con i principali indici azionari mondiali che ad inizio settimana hanno segnato flessioni superiori al 2%. Al di là delle variazioni però, quello che ancor più si nota è un aumento della volatilità, segno di un nervosismo crescente. Un clima che tuttavia è ideale per iniziare a valutare acquisti nel segmento dei certificati che proprio in virtù della ritrovata volatilità riescono a offrire migliori opportunità di investimento rispetto all'inizio dell'anno. La scelta dello strumento non può tuttavia prescindere da una corretta valutazione del rischio, e le preferenze, alla luce di quanto detto a proposito della volatilità, non possono andare che su barriere discrete e magari anche preferendo rendimenti conseguibili anche in fase di mercati ribassisti. Condizioni queste offerte dalla nuova emissione di Fix Cash Collect di BNP Paribas che questa settimana abbiamo analizzato nel dettaglio selezionando le migliori opportunità di investimento. Restando in tema di guerra commerciale, con la Cina in prima linea, gli investitori asiatici per mettersi al riparo da possibili turbolenze sui mercati azionari e valutari dell'area stanno migrando verso il Giappone. Proprio per valutare le opportunità offerte da questi movimenti di capitali, lo speciale dedicato al segmento leverage guarda al mercato nipponico mostrando tutti gli strumenti che consentono di investire sull'indice Nikkei 225 o sul tasso di cambio EurJpy. Infine il certificato della settimana guarda a un Express da tenere a monitor per i prossimi due mesi, emesso da Unicredit e agganciato alle sorti del titolo Eni, che potrebbe regalare più di 5 punti percentuali di rendimento sulla tenuta dei 15,54 euro del Cane a sei zampe.

Un gran mal di testa

Il mercato non vede ancora come andrà a finire la battaglia dei dazi e gli investitori rimangono alla finestra

Un passo avanti, due indietro, un tweet, una scrollata di spalle. Il balletto dei dazi, per la scenografia del presidente Usa Donald Trump sta facendo venire il mal di testa ai mercati. I quali, nel complesso, scelgono un atteggiamento prudente. Lateralizzano, per lo più, o perdono terreno in attesa che i dazi imposti alla Cina prendano il via il 6 luglio (34 miliardi di euro che saranno seguiti da altri 16 sui prodotti della tecnologia) con inevitabile risposta cinese. In questo scenario non c'è voglia di salire, tanto meno a Wall Street dove gli indici erano fino a due settimane fa, vicino ai massimi storici.

Trump ha abituato a capriole inattese (vedi rapporto con il leader nord coreano Kim Jong-un) ma la speranza che ciò accada anche nel caso delle sanzioni si sta affievolendo. Sanzioni che coinvolgono anche l'Europa. Anche nel Vecchio continente, nonostante i prezzi delle azioni siano più convenienti che Oltremarica e lo siano diventati ancora di più



dopo i recenti ribassi, c'è poca voglia di salire. Sicuramente non prima della conclusione del Consiglio europeo dei 28 a Bruxelles, in calendario oggi e domani, che rischia di servire solo a sottolineare le differenze tra i partecipanti.

La certezza della cedola secondo Bnp Paribas

Arrivano al Sedex 16 nuovi Fixed Cash Collect con premi fissi fino al 7,8% annuo

Il tema del flusso cedolare periodico ha alimentato una corsa quasi spasmodica dei vari player nel ricercare il profilo che più catturasse l'attenzione degli investitori. Una serie di opzioni accessorie messe a contorno delle collaudate strutture di tipo "Phoenix" si sono alternate anche in relazione del mutevole contesto di mercato che rendeva, di volta in volta, accessibili o meno determinati profili di rimborso. La recente turbolenza sul fronte dei rendimenti dei Titoli di Stato italiani e la gestione del rischio tassi all'indomani della nuova view di politica monetaria, ha fatto sì che l'attenzione si spostasse nuovamente su questo filone di prodotti che inevitabilmente porta a cambiare anche il profilo di rischio dell'investimento: da quello incentrato sul debito, proprio delle obbligazioni sia corporate che sovrane, al rischio azionario. Su quest'ultimo aspetto barriere profonde e trigger discretamente bassi possono in ogni caso garantire potenzialmente ampi margini di flessibilità.

In tale contesto si colloca la nuova emissione di 16 certificati da parte di BNP Paribas che ripropone sul mercato l'accezione della cedola fissa incondizionata. Con i nuovi Fixed Cash Collect il consueto bonus previsto alla scadenza viene spalmato periodicamente per tramite di cedole fisse, ovvero totalmente slegate dall'andamento, positivo o negativo, del sottostante. Ciò garantisce ampi margini di flessibilità all'investitore anche alla luce della presenza di una barriera terminale,



SOCIETE GENERALE		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO					
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
UNICREDIT	RECOVERY BONUS CAP	€ 12,89	25/06/19	XS1778812286	€ 72,41	€ 100	37%
LEONARDO	RECOVERY BONUS CAP	€ 7,16	25/06/19	XS1778811635	€ 78,74	€ 100	26%
SAIPEM	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,34	25/06/19	XS1778811718	€ 94,57	€ 100	5%
INTESA SANPAOLO	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,13	24/12/19	XS1778812955	€ 67,26	€ 100	48%
MEDIASET	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,34	24/12/19	XS1778813920	€ 76,78	€ 100	29%
ASSICURAZIONI GENERALI	RECOVERY BONUS CAP	€ 12,02	24/12/19	XS1778814654	€ 79,10	€ 100	26%
ENEL	RECOVERY BONUS CAP	€ 3,81	24/12/19	XS1778814225	€ 80,91	€ 100	23%
ENI	RECOVERY BONUS CAP	€ 11,35	24/12/19	XS1778814498	€ 90,42	€ 100	10%



rilevata solo a scadenza, posizionata per tutti i certificati, tranne le ultime due proposte, al 75% dello strike iniziale del sottostante.

Una garanzia e un'opportunità di rendimento, anche perché i premi trimestrali variano da un minimo del 4,8% p.a. fino ad un massimo del 7,8% p.a. senza considerare che i correnti prezzi sotto la pari con i quali i certificati sono attualmente scambiati al Sedex, consentono di rivedere ulteriormente al rialzo i rendimenti potenziali previsti all'atto dell'emissione.

IL FUNZIONAMENTO

In questa struttura le opzioni accessorie alla semplice replica lineare del sottostante non mancano di certo. Dalla cedola incondizionata, alla barriera terminale per la protezione del capitale fino alla possibilità del rimborso anticipato.

Guardando al funzionamento, con frequenza trimestrale, a partire dal 31 agosto prossimo, verrà pagata la cedola incondizionata fino alla naturale scadenza del 25 maggio 2020. A partire dal 26 novembre 2018 verrà rilevato anche il livello del sottostante e se questo dovesse essere almeno pari al livello iniziale, il certificato oltre alla cedola periodica rimborserà l'intero nominale in maniera anticipata.

Qualora si dovesse giungere alla naturale scadenza senza che si siano verificate le condizioni per il richiamo anticipato, si guarderà al livello barriera (75% o 65%). Qualora il sottostante non violi al ribasso questo livello, sarà garantito il rimborso dei 100 euro iniziali, oltre la cedola trimestrale. In caso di evento knock-out, il rimborso sarà parametrato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un investimento

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.



lineare e diretto sullo stesso a partire dallo strike iniziale.

L'OFFERTA

In termini di rendimento, spicca senza dubbio il Fixed Cash Collect su Intesa Sanpaolo (Isin NL0012870828), grazie alla cedola dell'1,7% distribuita su base trimestrale, attualmente scambiato a 93,25 euro, in virtù dei correnti 2,4895 euro del sottostante, in calo dai 2,7245 euro iniziali. Lo scenario a scadenza calcolato considerando tutte le cedole incondizionate distribuite trimestralmente, vede un rendimento annuo lordo che si attesta al 11,55% a fronte di un buffer sul livello invalidante del 17,92%. La barriera rilevata solo a scadenza, è bene ricordarlo, garantisce che anche eventuali violazioni temporanee al ribasso, non vadano ad inficiare la bontà del profilo di rimborso che rimane di fatto immutato e conserva quindi tutte le sue potenzialità.

Facendo un passo indietro, si riscontra come ben 14 su 16 prodotti presentino le medesime caratteristiche in termini di scadenza e posizionamento del livello invalidante (75%). Va da se che la rischiosità del sottostante, che impatta sul rapporto tra rischio-rendimento atteso, si riversa esclusivamente sull'ammontare della cedola periodica. Non a caso, sono proprio i titoli del comparto bancario, storicamente più volatili della media di mercato, a presentare i premi maggiori.

Merita in tale ottica di essere analizzato anche l'altro certificato agganciato al titolo bancario Intesa Sanpaolo, ovvero il Fixed Cash Collect (Isin NL0012870885) con barriera al 65%. Barriera che scende, rischio che si riduce e premio per il rischio che si contrare anch'esso come diretta conseguenza. La cedola fissa scende infatti all'1,2% rispetto all'1,7% della proposta precedente. Il buffer attuale si attesta al 28,86% mentre

Investment Banking

Il tuo portafoglio è ancora in gioco!



Tracker Certificate Best of Italia

Il meglio dell'azionariato italiano in un'unico investimento

In Italia, il mercato azionario rappresenta ancora per gli investitori il comparto dai rendimenti potenziali più interessanti. Ma investire nell'azionariato italiano non è certamente esente da rischi e spesso per gli investitori è difficile costruire dei portafogli ben bilanciati, scegliendo i titoli con criteri di prudenza che possano al contempo salvaguardarne il risultato finale. È proprio per questa ragione che Vontobel ha ideato il Tracker Certificate Best of Italia, un certificato 'smart' in grado di selezionare i migliori titoli italiani large e mid cap, fondendo i principi dell'analisi tecnica e dell'analisi fondamentale. Un prodotto diversificato dal punto di vista settoriale, che prevede anche una doppia strategia aggressiva/difensiva, a seconda del momento di mercato, riducendo il rischio per l'investitore finale.

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 Best of Italia Momentum Performance-Index
Cod. negoziazione / ISIN	FBOFIT / DE000VN9DZX1
Mercato di quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di gestione	1,20% p.a.
Data di scadenza	13/06/2023
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 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 FIXED CASH COLLECT SU AZIONI DI BNP PARIBAS

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	LIV. BARR	PREMIO INCONDIZ.	FREQUENZA	SCADENZA	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER	UPSIDE *
NL0012870745	Banco BPM	2,601	75%	1,95075	1,70%	trimestrale	25/05/20	2,4715	97,85	21,07%	8,61%
NL0012870752	BPER	4,665	75%	3,49875	1,75%	trimestrale	25/05/20	4,701	100,15	25,57%	7,44%
NL0012870760	STM	20,2	75%	15,15	1,75%	trimestrale	25/05/20	19,685	99,7	23,04%	7,71%
NL0012870778	Mediaset	3,067	75%	2,30025	1,40%	trimestrale	25/05/20	2,848	98,3	19,23%	6,99%
NL0012870786	Azimut	14,79	75%	11,0925	1,45%	trimestrale	25/05/20	13,22	92,9	16,09%	10,60%
NL0012870794	FCA	18,776	75%	14,082	1,65%	trimestrale	25/05/20	16,426	93,6	14,27%	11,08%
NL0012870802	ENEL	4,859	75%	3,64425	1,25%	trimestrale	25/05/20	4,703	98,95	22,51%	5,94%
NL0012870810	ENI	15,778	75%	11,8335	1,20%	trimestrale	25/05/20	15,388	99,3	23,10%	5,52%
NL0012870828	Intesa Sanpaolo	2,7245	75%	2,043375	1,70%	trimestrale	25/05/20	2,4895	93,25	17,92%	11,55%
NL0012870836	UniCredit	16,018	75%	12,0135	1,45%	trimestrale	25/05/20	14,102	93,65	14,81%	10,11%
NL0012870844	Telecom Italia	0,731	75%	0,54825	1,45%	trimestrale	25/05/20	0,6444	95,95	14,92%	8,65%
NL0012870851	Air France - KLM	7,08	75%	5,31	1,95%	trimestrale	25/05/20	7,106	100,25	25,27%	8,27%
NL0012870869	ArcelorMittal	25,56	75%	19,17	1,60%	trimestrale	25/05/20	25,73	96,05	25,50%	9,27%
NL0012870877	Deutsche Bank	10,376	75%	7,782	1,55%	trimestrale	25/05/20	9,21	95	15,50%	9,71%
NL0012870885	Intesa Sanpaolo	2,7245	65%	1,770925	1,20%	trimestrale	25/05/20	2,4895	93	28,86%	9,36%
NL0012870893	FCA	18,776	65%	12,2044	1,25%	trimestrale	25/05/20	16,426	93,35	25,70%	9,37%

* Rendimento annualizzato lordo con ipotesi protezione capitale nominale a scadenza | prezzi rilevati il 26/06/2018

il rendimento annuo potenziale lordo è del 9,36%. Un upside di tutto rispetto con un margine di flessibilità nettamente più alto.

Uscendo dal settore bancario e finanziario, è doveroso analizzare il certificato agganciato al titolo Telecom Italia (Isin NL0012870844). Con il sottostante che ha violato al ribasso ormai quasi tutti i supporti di medio termine, il certificato potrebbe essere lo strumento adatto per

monetizzare anche larga parte dell'attuale volatilità che accompagna questo sottostante. Scambiato a 95,95 euro, a fronte di una cedola trimestrale dell'1,45%, il certificato garantisce un ritorno annuo potenziale lordo dell'8,27% a fronte di una distanza dal livello invalidante di 0,54825 euro attualmente del 14,92%. Livelli poco distanti dai minimi assoluti raggiunti dal titolo telefonico.

Nikkei 225 in trading range

Dopo lo spunto rialzista di marzo, da circa 2 mesi le quotazioni dell'indice giapponese sono ingabbiate in 1000 punti tra i 23000 e i 22000

Graficamente l'impostazione rialzista dell'indice più rappresentativo del mercato azionario giapponese si è progressivamente deteriorata. Non sono da escludere, infatti, potenziali discese fino all'area di supporto più immediata posizionata poco sopra la soglia psicologia dei 22.000 punti a ridosso della base del trading range che tiene ingabbiate le quotazioni da circa due mesi. La tenuta di tale livello potrebbe innescare gli acquisti e far partire una nuova fase rialzista, mentre, in caso contrario, la sua violazione potrebbe dare il via a una correzione. Una situazione da monitorare attentamente che potrà eventualmente essere cavalcata facendo ricorso ai leverage certificate.

Per chi volesse prendere posizione sul Nikkei 225, e puntare quindi o alla tenuta (long) o alla rottura (short) del supporto ormai messo a target, sul segmento leverage del Sedex di borsa italiana sono quotati 4 leva fissa certificate e 28 tra Mini future e Turbo Certificate, di cui 19 con facoltà long e 9 con facoltà short.

Per i primi è solo Vontobel a garantire la copertura sull'indice nipponico con una serie di 4 certificati con leva fissa giornaliera X5 e X7 che consentono di amplificare anche le più piccole variazioni dell'indice. Da segnalare che per le loro caratteristiche peculiari, e soprattutto in virtù del Compounding effect, su questi strumenti è consigliata un operatività intraday o comunque di brevissimo termine.

Per chi volesse invece volesse operare con orizzonti temporali più lunghi

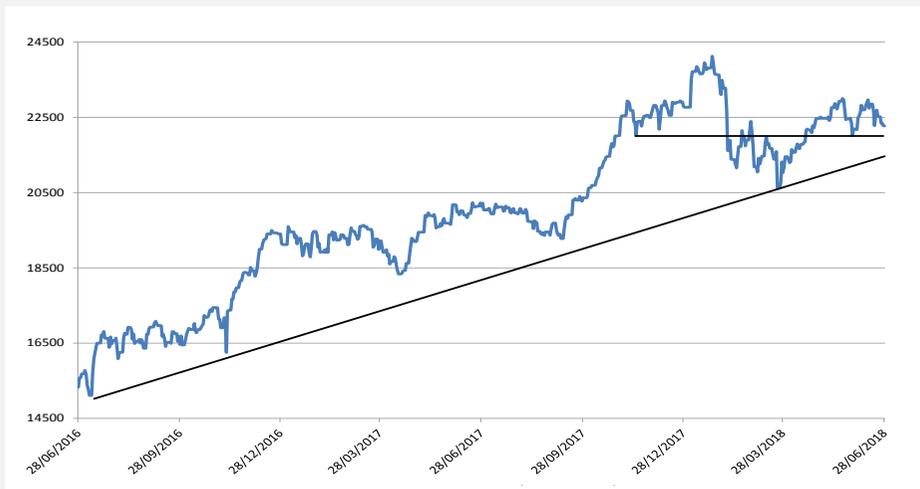


può guardare all'ampia gamma di Mini future e Turbo Certificate messi a disposizione da BNP Paribas. L'offerta prevede la possibilità di accedere con facoltà long o short con leva massima fino a 28,79.

Si può anche puntare sul la moneta del Sol levante con diverse emissioni legati al tasso di cambio Eur/Jpy che dai massimi di periodo toccati lo scorso febbraio a 137,35, ha visto poi l'euro apprezzarsi contro la divisa nipponica fino agli attuali 127,47. Più in particolare, BNP Paribas mette a disposizione 4 Mini Long e 5 Mini Short. Anche in questo caso il ventaglio di opzioni consente di scegliere su molteplici effetto leva, dai 11,71 fino ai 3,64 per la versione long e dai 10,71 fino ai 2,91 per la versione ribassista.



NIKKEI 225



Il Nikkei 225 si è riportato sul supporto statico importante dei 22.000 punti per la seconda volta in un paio di mesi. I prezzi infatti, dopo aver fatto segnare il massimo Ytd a 24.129 punti il 23 gennaio 2018, hanno invertito direzione ripiegando di oltre il 15%. La correzione ha riportato i prezzi fino al minimo Ytd del 26 marzo a 20.347 punti, da cui è ripartito un impulso rialzista. Movimento che ha rotto sia la trend line ribassista (massimi su citati e del 16 marzo) sia la resistenza dei 22.000 punti, ora diventato supporto statico. In tale scenario per il Nikkei 225 sarà la tenuta del supporto citato. Il break al ribasso di tale livello sarebbe un primo segnale negativo, che andrebbe però confermato con la rottura della trend line rialzista di lungo corso. In tal caso i primi supporti sono collocati a 20.589 e 20.000 punti. Al rialzo invece, il rimbalzo necessiterà di conferma al di sopra del massimo di giugno a 23.000 punti, con target a 24.000 e 24.500 punti.



La cedola mensile diventa incondizionata con i nuovi Phoenix a Cedola Fissa di Natixis



The Banker
Investment Banking
Awards 2017

**MOST INNOVATIVE
INVESTMENT
BANK FOR EQUITY
DERIVIVES**

Natixis lancia due nuovi Phoenix a Cedola Fissa su due diversi panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani ed europei.

Con i certificati Phoenix a Cedola Fissa di Natixis, direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, la cedola mensile è incondizionata: indipendentemente dall'andamento dei titoli sottostanti, ad ogni data di pagamento e a scadenza è prevista la corrisponsione di un importo lordo mensile pari a 0,70%.

Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale; altrimenti l'investitore è esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA MENSILE LORDA FISSA
IT0006742073	Telecom Italia, Intesa, Enel	07/06/2019	70%	0,70%
IT0006742065	Adidas, Air France, Banco Santander	07/06/2019	70%	0,70%

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 Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 24 aprile 2018 per i certificati Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <https://equityderivatives.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.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AA94	NL0012872964	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9ABB4	NL0012873004	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AA86	NL0012873012	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9ABA6	NL0012873020	Sedex

MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS SU NIKKEI 225

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	22000,00	19/12/18	NL0012872790
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	17000,00	19/12/18	NL0012670939
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	18000,00	19/12/18	NL0012670947
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	19000,00	19/12/18	NL0012670954
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	20000,00	19/12/18	NL0012670962
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	21000,00	19/12/18	NL0012670970
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	21375,74	16/12/20	NL0012667315
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	20050,34	16/12/20	NL0012662720
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	18737,61	16/12/20	NL0012165427
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	17676,64	16/12/20	NL0011955828
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	15546,08	16/12/20	NL0011950746
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	16144,07	16/12/20	NL0011949615
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	7026,04	16/12/20	NL0011842521
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	8880,52	16/12/20	NL0011842539
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	10734,98	16/12/20	NL0011842547
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	12622,74	16/12/20	NL0011764816
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	14594,59	16/12/20	NL0011764824
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	11766,00	03/06/19	GB00B9D4TF97



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	12213,00	03/06/19	GB00B9D4TD73
Turbo Short	BNP Paribas	Nikkei 225	24000,00	19/12/18	NL0012671010
Turbo Short	BNP Paribas	Nikkei 225	25000,00	19/12/18	NL0012671028
Turbo Short	BNP Paribas	Nikkei 225	26000,00	19/12/18	NL0012671036
Turbo Short	BNP Paribas	Nikkei 225	27000,00	19/12/18	NL0012671044
Turbo Short	BNP Paribas	Nikkei 225	28000,00	19/12/18	NL0012671051
MINI Short	BNP Paribas	Nikkei 225	25636,99	16/12/20	NL0012662746
MINI Short	BNP Paribas	Nikkei 225	27421,25	16/12/20	NL0012662753
MINI Short	BNP Paribas	Nikkei 225	23951,12	16/12/20	NL0012165450
MINI Short	BNP Paribas	Nikkei 225	18190,64	16/12/20	NL0011764907

MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS SU EUR/JPY

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	22000,00	19/12/18	NL0012872790
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	17000,00	19/12/18	NL0012670939
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	18000,00	19/12/18	NL0012670947
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	19000,00	19/12/18	NL0012670954
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	20000,00	19/12/18	NL0012670962
Turbo Long	BNP Paribas	Nikkei 225	21000,00	19/12/18	NL0012670970
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	21375,74	16/12/20	NL0012667315
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	20050,34	16/12/20	NL0012662720
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	18737,61	16/12/20	NL0012165427
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	17676,64	16/12/20	NL0011955828
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	15546,08	16/12/20	NL0011950746
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	16144,07	16/12/20	NL0011949615
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	7026,04	16/12/20	NL0011842521
MINI Long	BNP Paribas	Nikkei 225	8880,52	16/12/20	NL0011842539



PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

A CURA DI VINCENZO GALLO

Eni, scoperto nuovo giacimento in Angola

Eni ha annunciato la scoperta di un nuovo giacimento nell'offshore dell'Angola che si stima contenere tra i 230 e 300 milioni di barili di petrolio. La scoperta apre nuove opportunità per l'esplorazione di petrolio nella parte meridionale del Blocco 15/06, considerata finora principalmente come un'area indiziata a gas, e favorisce ulteriori possibilità di creazione di valore. La Joint Venture del Blocco 15/06, formata da Eni (operatore, 36,8421%), Sonangol P&P (36.8421%) e SSI Fifteen Limited (26.3158%), pianificherà le attività di delineazione della scoperta updip e gli studi per accelerare il suo sviluppo. La notizia ha spinto le quotazioni del titolo, tornato a salire nell'ultima ottava. Per quanto riguarda il consenso degli analisti, il target price si attesta a 18,1 euro, con 20 analisti su 34 che hanno rilasciato un giudizio "buy" o "outperform".

Google punta sulla Cina

I player del mondo dell'e-commerce puntano con decisione nel mercato cinese. Google ha infatti investito 550 milioni di dollari su Jd.com, il principale competitor di Alibaba. A seguito dell'alleanza strategica con la cinese Jingdong Mall, la società di Mountain View, che metterà a disposizione le sue infrastrutture logistiche per le consegne, sfida anche Amazon, su un settore che nel 2017 ha chiuso vendite per 51 miliardi di dollari. Nelle ultime sedute il ribasso accusato in borsa dal titolo Alibaba è stato di oltre il 12%.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

COMBINA LA PROTEZIONE CONDIZIONATA CON UN RENDIMENTO MENSILE

NUOVI CASH COLLECT BNP PARIBAS:
RENDIMENTO ANNUALE FINO AL 10,80%¹

- Premi mensili anche in caso di ribassi del sottostante
- Possibilità di rimborso anticipato se il sottostante è ≥ valore iniziale
- Protezione condizionata del capitale a scadenza



VALORE NOMINALE PARI A 100€. I CASH COLLECT SONO ACQUISTABILI DIRETTAMENTE SUL MERCATO SEDEX DI BORSA ITALIANA TRAMITE LA TUA BANCA DI FIDUCIA, SEMPLICEMENTE INDICANDO IL CODICE ISIN.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BARRIERA	PREMIO MENSILE	PREMIO ANNUALIZZATO	SCADENZA FINALE
NL0012324610	Fiat Chrysler Automobiles	18,9840 €	75% (14,238 €)	0,85 €	10,20 €	22/04/2020
NL0012324628	STMicroelectronics	18,1350 €	75% (13,60125 €)	0,90 €	10,80 €	22/04/2020
NL0012324636	Intesa Sanpaolo	3,1530 €	75% (2,36475 €)	0,50 €	6,00 €	22/04/2020
NL0012324644	UniCredit	17,9000 €	75% (13,425 €)	0,50 €	6,00 €	22/04/2020
NL0012324651	Enel	5,2500 €	75% (3,9375 €)	0,35 €	4,20 €	22/04/2020
NL0012324669	Eni	16,1580 €	75% (12,1185 €)	0,35 €	4,20 €	22/04/2020
NL0012324677	Unione di Banche Italiane	4,2730 €	75% (3,20475 €)	0,45 €	5,40 €	22/04/2020
NL0012324685	Mediaset	3,3060 €	75% (2,4795 €)	0,60 €	7,20 €	22/04/2020
NL0012324693	Assicurazioni Generali	16,6300 €	75% (12,4725 €)	0,35 €	4,20 €	22/04/2020
NL0012324701	Telecom Italia	0,8226 €	75% (0,61695 €)	0,65 €	7,80 €	22/04/2020
NL0012324719	Deutsche Bank	11,4360 €	75% (8,577 €)	0,75 €	9,00 €	22/04/2020

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

- I Cash Collect consentono di ottenere premi nelle date di valutazione mensili anche nel caso in cui il sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera. In particolare, il Certificate scade anticipatamente e l'investitore riceve 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 il valore iniziale, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga il premio;
 2. se il sottostante è inferiore al valore iniziale ma quota sopra il livello barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga un premio;
 3. se il sottostante quota sotto il livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

1- Gli importi espressi in percentuale (esempio 10,80%) ovvero espressi in euro (esempio 10,80 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'investimento leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 05/08/2018, 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. Dove il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga 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, offerte 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



PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

A CURA DI VINCENZO GALLO

Enel, via libera all'acquisto di eletropaulo

L'Authority brasiliana dell'energia (Aneel) ha approvato l'acquisizione della società di distribuzione elettrica paulista da parte di ENEL. L'OPA volontaria promossa dalla controllata di ENEL sulla società di distribuzione elettrica, si è chiusa lo scorso 4 giugno con adesioni pari al 73,4% del capitale di Eletropaulo, con gli azionisti di quest'ultima che potranno per vendere le azioni residue a Enel Sudeste fino al 4 luglio allo stesso corrispettivo di 45,22 reais per azione fissato per l'offerta. ENEL è pronta a rilevare anche la partecipazione del 7,97% detenuta direttamente dal governo brasiliano, per salire fino all'81,35% del capitale sociale.

Tesla taglia il personale e vola in Borsa

La società californiana Tesla Motor, attiva nel settore delle auto elettriche, ha tagliato il 9% della forza lavoro, pari a circa 4.000 dipendenti, nell'ambito del suo piano di ristrutturazione aziendale. Il CEO Elon Musk ha spiegato che la riduzione non avrà impatto sul raggiungimento dei target di produzione del Model 3, l'auto elettrica destinata al mercato di massa. Il taglio ha invece come obiettivo quello di velocizzare e facilitare la strada verso la redditività di Tesla, che non ha mai registrato un utile nella sua storia. Il titolo segna in borsa un rialzo complessivo di circa il 25% nell'ultima settimana.

Wall Street Italia È ONLINE



Ogni giorno tutte le news su economia, mercati e consulenza finanziaria

visita il sito:

www.wallstreetitalia.com



La corsa del cane a sei zampe

ENI sugli scudi a Piazza Affari con i nuovi massimi del petrolio, come estrarre valore da un Express di UniCredit

Dopo una pausa di riflessione per riprendere fiato, il titolo ENI sembra aver ripreso la sua corsa in scia ai nuovi massimi segnati dal petrolio oltre i 70 dollari al barile, allontanandosi con decisione dalla congestione che ingabbiava i corsi da diverse settimane. Il settore dell'Oil&Gas, dal canto suo, continua a sovraperformare i principali indici azionari, confermando il trend in atto da inizio anno che vede il FTSE Mib a -1% e l'indice settoriale Eurostoxx Oil&Gas a +13% , con ENI in ulteriore overperformance con un rialzo del 15% al netto del dividendo. La conformazione grafica promette peraltro ancora bene, con i massimi di periodo a quota 16,764 euro che potrebbero essere ormai messi a target. Per evitare di entrare in posizione sbagliando market timing, a limitare possibili errori ci pensa ancora una volta il segmento dei certificati di investimento che sa proporre, in particolar modo sul secondario, buone occasioni per monetizzare adeguatamente predeterminati scenari. Ecco che in tale ottica si colloca un Express targato UniCredit (Isin DE000HV4AUF4)

agganciato al titolo ENI.

Il certificato consente di avere accesso ad un rendimento che sfiora il 6% in poco meno di due mesi purchè il titolo ENI si mantenga al di sopra dei 15,54 euro. I correnti 15,954 euro e l'impostazione nettamente rialzista, girano senza dubbio l'asticella dell'attenzione verso questo certificato.

La garanzia della flessibilità è garantita dalla rilevazione semestrale a fronte di un premio crescente del 5% di semestre in semestre. In

particolare il prossimo 17 agosto verrà rilevato il valore del sottostante e se questo si manterrà superiore ai 15,54 euro iniziali, il certificato rimborserà anticipatamente l'intero nominale maggiorato di un premio del 30%. Ecco che pertanto con un buffer discreto sul livello trigger, i correnti 123,1 euro del certificato attualmente esposti in lettera al Sedex valgono di fatto un 5,6% di rendimento potenziale.

Nel caso in cui si dovesse mancare l'appuntamento con il trigger ci saranno altre due date a disposizione degli investitori, a fronte di un livello da rispettare che rimarrà costante e di un

CARTA D'IDENTITÀ

NOME	Express
EMITTENTE	UniCredit
SOTTOSTANTE / STRIKE	ENI / 15,54
BARRIERA	75% (11,655)
TIPO BARRIERA	a scadenza
COUPON	30% crescente del 5% di semestre in semestre
TRIGGER	100%
FREQUENZA	semestrale
PROSSIMA DATA AUTOCALLABLE	17/08/18
SCADENZA	19/08/19
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000HV4AUF4



premio che crescerà al 35% per la rilevazione di febbraio 2019 e al 40% per l'ultima rilevazione di agosto 2019.

Attenzione tuttavia all'eventualità di un mancato aggancio dello strike in una delle tre date residue, inclusa la scadenza, in quanto sebbene sia garantita alla scadenza la protezione del nominale fino ai 11,655 euro, come da tradizionale payoff, il rimborso dei 100 euro appena al di sotto dei 15,54 euro di ENI causerebbe una perdita di circa il 20% all'investitore. In quest'ottica è doveroso ricordare l'impatto dei dividendi sui prezzi del sottostante in relazione al dividend yield che accompagna ENI (5%).

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 1,55 EUR a 2,60 EUR*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)*	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV40R25	EDF	2,60	8,5013	13/12/2019
DE000HV40R66	FIAT-FCA	2,30	13,953	13/12/2019
DE000HV40R82	LEONARDO	1,55	7,0035	13/12/2019
DE000HV40RG3	TENARIS	1,60	11,22	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 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 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 e dal Supplemento datato 27 aprile 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. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sull'MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



ANALISI SCENARIO

Var % sottostante	-70,00 %	-50,00 %	-30,00 %	-20,00 %	-10,00 %	0,00 %	10,00 %	2,4715	97,85	21,07%	8,61%
Prezzo sottostante	4,76	7,93	11,10	12,69	14,27	15,86	17,44	19,03	20,62	23,79	26,96
Rimborso Certificato	30,61	51,02	71,43	100,00	100,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00
P&L % Certificato	-75,11 5	-58,52 %	-41,92%	-18,70 %	-18,70 %	13,82 %	13,82 %	13,82 %	13,82 %	13,82 %	13,82 %





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

4 LUGLIO

Webinar di CeD con Banca Imi

Si terrà il 4 luglio in diretta dalle 15:30 il primo appuntamento con una nuova serie di webinar nati dalla collaborazione tra BFC (Bluerating), Banca IMI e Certificati e Derivati. Il primo incontro vedrà protagonisti Giovanna Zanotti, Direttore Scientifico di ACEPI, Ugo Perricone del team di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del CJ, per una panoramica dedicata ai consulenti e alla scoperta delle potenzialità dei certificati. Per partecipare all'evento è sufficiente registrarsi al seguente link <https://www.eventbrite.it/e/biglietti-soluzioni-innovative-per-i-consulenti-finanziari-47254605798>

9 LUGLIO

Webinar di CeD e Natixis

È fissato per il prossimo 9 luglio alle 16:00 il webinar organizzato da Natixis in collaborazione con

certificati e derivati. Nel corso dell'incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://attendee.gotowebinar.com/register/1547351896174233346>

10 LUGLIO

Webinar di Deutsche Bank

Prosegue il ciclo di appuntamenti con i webinar di Deutsche Bank realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 10 giugno alle ore 16 andrà in onda l'ultimo incontro prima della pausa estiva con Pierpaolo Scandurra che guarderà alle novità presentate dalla banca tedesca e cercherà all'interno dell'ampia offerta di Bonus, Phoenix ed Express in quotazione le migliori opportunità. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://>

register.gotowebinar.com/register/2490338151785856513

12 LUGLIO

Webinar di CED con Banca IMI

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 12 luglio alle ore 16. Per partecipare all'evento è sufficiente registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

18 LUGLIO

Webinar di Club Certificates

Nuovo appuntamento con i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 18 luglio Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Uni-

credit guarderanno ai certificati per l'estate e alle nuove opportunità da cogliere con i certificati. Non mancherà il consueto focus sulle strategie di investimento aperte. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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



La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete a redazione@certificatejournal.it

Gent.ma Redazione,
seguendo il vs sito ho acquistato il certificato con Isin DE000CB9Z7X7 che ha correttamente rimborsato anticipatamente.
Tuttavia mi chiedevo: dopo lo stacco di una cedola ho visto il valore in carico del titolo scendere dell'esatto importo della cedola, potete spiegarmi il perché? Ringrazio per l'attenzione, saluti
M.B.

Gent.le Lettore,
il meccanismo di stacco degli importi periodici è del tutto simile a quello delle azioni quando avviene la distribuzione del dividendo. In particolare il

giorno dello stacco il titolo, rispetto alla quotazione del giorno precedente, apre perdendo dal proprio valore lo stesso ammontare del dividendo. Lo stesso avviene con i certificati che nella data dello stacco perdono l'intero importo della cedola. Proprio in funzione di questo principio, con l'avvicinarsi della data di stacco e all'aumentare della probabilità di realizzo dell'evento cedole, il prezzo di mercato dei certificati si carica del valore della cedola e successivamente, a stacco avvenuto, il prezzo viene "scaricato" dello stesso ammontare (non essendo ormai più di competenza) portando così il prezzo ad allinearsi nuovamente. Se non avvenisse ciò, sul mercato vi sarebbero opportunità di arbitraggio che comprometterebbero l'efficienza del mercato stesso.



NATIXIS		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO			
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 27/06/2018
IT0006742032	Autocall Incremental	Euro Istoox 70 Equal Weighth Decrement 5% Index	EuroTLX	12/06/23	€ 964,14
IT0006742073	Phoenix Fixed Coupon	Telecom Italia, Intesa Sanpaolo, Enel	EuroTLX	07/06/19	€ 967,04
IT0006742065	Phoenix Fixed Coupon	Adidas, Air France, Banco Santander	EuroTLX	07/06/19	€ 975,97
IT0006742040	Domino Phoenix WO	Credit Agricole, Telecom Italia, FCA, STM, Azimut	SeDex	07/06/21	€ 959,89
IT0006741984	Domino Phoenix Reverso	Eurostoxx50, DAX, Nikkei225, Russel2000	EuroTLX	23/05/23	€ 1.006,29
IT0006742024	Phoenix Maxi Coupon	Faurecia, LVMH, Rheinmetall	SeDex	22/05/23	€ 873,48

Notizie dal mondo dei Certificati

► Sold Out il Target Cedola su Telefonica

Con quasi 65 milioni di euro scambiati da inizio negoziazioni, si esaurisce l'intera offerta del Target Cedola di Banca Aletti su Telefonica identificato dal codice Isin IT0005056020. Come comunicato dall'emittente, infatti, a partire dal 27 giugno Borsa Italiana ha autorizzato la modalità bid only, ovvero l'esposizione delle sole proposte in denaro. A rendere particolarmente appetibile questo certificato negli ultimi mesi è stata la quotazione sotto la pari con protezione del capitale al 100% che generava così un rendimento minimo garantito.

► Cedola piena per il Phoenix Domino

Cedola piena per il Phoenix Domino di Commerzbank avente codice Isin DE000CB0GBK8. Il certificato scritto su un paniere di azioni composto da Anheuser-Busch, Enel, Mondelez, ArcelorMittal, Rwe e Telecom Italia è giunto alla data di osservazione il 22 giugno scorso con tutti e sei sottostanti ad un livello superiore al trigger posto al 75% dei rispettivi strike. Pertanto ogni titolo ha rispettato la condizione richiesta attivando il pagamento della cedola modulare pari allo 0,5% per ognuno. La cedola complessiva messa in pagamento è quindi risultata complessivamente pari al 3%, 30 euro a certificato, ed è stata liquidata il 29 giugno.

► In Bid Only il Leva fissa su FTSE Mib

Dal 22 giugno è passato alla modalità Bid Only, ovvero con la sola esposizione del prezzo in denaro da parte del market maker, il Leva Fissa X7 di Commerzbank con codice Isin DE000CZ44GF2. Trattandosi di uno strumento leverage e in funzione del basso prezzo, circa 0,217 euro, in virtù di tale segnalazione, si raccomanda la massima cautela per gli eventuali acquisti facendo molta attenzione al prezzo esposto in denaro dall'emittente che andrà preso come riferimento. Infatti salvo diversa indicazione, eventuali acquisti saranno possibili solo su proposte in lettera di investitori privati.

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

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	CEDOLA (CON MEMORIA)	BARRIERA CEDOLA	TRIGGER EARLY REDEMPTION	FREQUENZA CEDOLA / RIMBORSO ANTICIPATO
DE000DS34DD8	BMW	2 anni	1.98%	68.97 (75%)	91.96 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DE6	ENEL	2 anni	1.73%	3.93 (75%)	5.24 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DF3	Fiat Chrysler	2 anni	2.67%	14.05 (75%)	18.74 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DG1	Intesa SanPaolo	2 anni	2.27%	2.37 (75%)	3.16 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DH9	Telecom Italia	2 anni	2.64%	0.6225 (75%)	0.83 (100%)	Trimestrale

Chiude a premio il Phoenix Memory

Si è giocato sul filo del rasoio il rimborso a premio del Phoenix Memory di Deutsche Bank, codice Isin DE000XM3KZY6, scritto su un paniere di titoli composto da Adidas, Basf e Bayer. In particolare il certificato è giunto alla data di valutazione finale il 19 giugno scorso con due titoli ampiamente al di sopra della barriera ma con il terzo, ovvero Bayer, non troppo lontano. Tuttavia, la chiusura finale del titolo rilevato a 96,63 euro, al di sopra degli 86,84 euro, ha consentito il rimborso di un totale di 108,8 euro. Pertanto considerato anche le due cedole incassate dall'emissione del certificato avvenuta a giugno 2015, l'investimento si è chiuso con un profitto del 26,4%

Deutsche Post affonda e si porta dietro il Bonus Cap

Performance da brivido per Deutsche Post, con il titolo che nell'ultimo trimestre ha lasciato sul terreno oltre 20 punti percentuali scendendo al di sotto di quota 30 euro. A fare le spese dei nuovi minimi annuali, il Bonus Cap di Deutsche Bank scritto sul titolo delle poste tedesche con codice Isin DE000DM80JY7 che ha subito la violazione della barriera. In particolare il 25 giugno scorso in chiusura Deutsche Post ha fissato un prezzo di 29,23 euro inferiore ai 29,27 euro della soglia invalidante. Pertanto si è verificato il knock out e il certificato ha perso le sue opzioni caratteristiche con l'importo di rimborso che verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del titolo calcolata a partire dallo strike posto a 39,03 euro.

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>.



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/06/18	Long strike 13	21/12/18	NL0012872964	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/06/18	Short strike 17,9	21/12/18	NL0012873004	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/06/18	Short strike 18,6	21/12/18	NL0012873012	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/06/18	Short strike 19,3	21/12/18	NL0012873020	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/06/18	Short strike 20	21/12/18	NL0012873038	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	22/06/18	Long strike 11,4	21/12/18	NL0012873103	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	22/06/18	Short strike 16,3	21/12/18	NL0012873152	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	22/06/18	Short strike 15,1	21/12/18	NL0012873244	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/06/18	Long strike 1,85	21/12/18	NL0012873269	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/06/18	Long strike 2,45	21/12/18	NL0012873277	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/06/18	Short strike 2,7	21/12/18	NL0012873327	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	22/06/18	Short strike 3	21/12/18	NL0012873376	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	22/06/18	Long strike 8	21/12/18	NL0012873392	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	22/06/18	Short strike 0,7	21/12/18	NL0012873467	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	22/06/18	Long strike 2,1	21/12/18	NL0012873483	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	22/06/18	Long strike 2,25	21/12/18	NL0012873491	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	22/06/18	Long strike 2,4	21/12/18	NL0012873509	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	22/06/18	Long strike 2,4	21/12/18	NL0012873541	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	22/06/18	Long strike 3,2	21/12/18	NL0012873558	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	22/06/18	Long strike 13,9	21/12/18	NL0012873616	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Long strike 21250	21/09/18	NL0012872501	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Long strike 21500	21/09/18	NL0012872519	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Long strike 21750	21/09/18	NL0012872527	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Short strike 22500	21/09/18	NL0012872600	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Long strike 21500	21/12/18	NL0012872618	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	22/06/18	Short strike 22500	21/12/18	NL0012872675	Sedex
Turbo	BNP Paribas	DAX	22/06/18	Long strike 9500	19/12/18	NL0012872683	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	22/06/18	Long strike 22000	19/12/18	NL0012872790	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	22/06/18	Long strike 2700	19/12/18	NL0012872832	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	22/06/18	Short strike 3500	19/12/18	NL0012872881	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	22/06/18	Long strike 7000	19/12/18	NL0012872899	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	22/06/18	Short strike 9000	19/12/18	NL0012872949	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Goldman Sachs	Kraft Heinz	14/06/2018	Barriera 70%; Coupon 112,80; Usd	19/06/2023	GB00BG2L1J81	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	14/06/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	19/07/2021	XS1781181539	Cert-X
Cash Collect	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	14/06/2018	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola 1%; Usd	01/06/2021	XS1776915180	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Eurostoxx 50	14/06/2018	Barriera 68%; Cedola e Coupon 2,5% sem.; Lock In 110%	25/05/2023	XS1781177933	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	14/06/2018	Barriera 70%; trigger 102%; Coupon 110; Usd	01/06/2023	XS1776914886	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Enel	14/06/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	31/05/2021	XS1834772771	Cert-X
Cash Collect Doppia Cedola	BNP Paribas	Eurostoxx 50	15/06/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,8%	04/06/2028	XS1781178311	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	15/06/2018	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,625% mens.	19/06/2023	CH0411117929	Cert-X
Fix Cash Collect	Natixis	Enel, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	19/06/2018	Barriera 70%; Cedola 0,7% mens.	07/06/2019	IT0006742073	Cert-X
Fix Cash Collect	Natixis	Adidas, Air France, Banco Santander	19/06/2018	Barriera 70%; Cedola 0,7% mens.	07/06/2019	IT0006742065	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Banco BPM, Airbus	19/06/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	31/05/2021	XS1776910629	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Aptiv, Microsoft, TE Connectivity	19/06/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,33% mens.	08/06/2021	XS1754475983	Cert-X
Tracker	Leonteq	Basket 9 azioni	19/06/2018	Replica Lineare	21/06/2021	CH0419581035	Cert-X
Equity Protection	Morgan Stanley	Eurostoxx 50	20/06/2018	Protezione 90%; Partecipazione 93%	14/06/2025	DE000MS0GWB2	Cert-X
Step Up	Natixis	EURO ISTOXX 70 Equal Weight Decrement 5%	20/06/2018	Barriera 70%; Bonus 100%; Bonus 2 128,5%	12/06/2023	IT0006742032	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Apple, Cisco, Intel, Netflix	20/06/2018	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 0,558% mens.	22/06/2023	CH0411119164	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	S&P 500, FTSE Mib	20/06/2018	Barriera 60%; Cedola 1,12% mens.	19/12/2025	DE000HV40UG7	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Nikkei 225, FTSE Mib	20/06/2018	Barriera 60%; Cedola 1,14% mens.	19/12/2025	DE000HV40UF9	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	S&P 500, FTSE Mib	20/06/2018	Barriera 80%; Cedola 1,60% mens.	17/12/2021	DE000HV40UD4	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Nasdaq 100 - FTSE Mib	20/06/2018	Barriera 60%; Cedola 1,21% mens.	19/12/2025	DE000HV40UE2	Cert-X
Athena	BNP Paribas	WTI Crude Oil	21/06/2018	Barriera 70%; Coupon 7,55%; Usd	15/06/2020	XS1781178741	Cert-X
Athena	BNP Paribas	FCA	21/06/2018	Barriera 70%; Coupon 2,55%	17/06/2019	XS1781178584	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Telecom, Vodafone	21/06/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	15/06/2021	XS1781178402	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Saipem	22/06/2018	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	28/06/2021	XS1834815091	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel,Eni, Ferrari, Fineco Bank	22/06/2018	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,583% mens.	12/06/2023	CH0419578627	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx Banks, Stoxx Europe 600 BR, Stoxx Europe 600 Utilities	25/06/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	25/06/2024	CH0411112367	Cert-X
Phoenix Airbag	Leonteq	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	25/06/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	27/06/2023	CH0419581449	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	25/06/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mens.	27/06/2023	CH0419581431	Cert-X
Cash Collect	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	26/06/2018	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 0,4% trim.	22/12/2022	XS1754466990	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	29/06/18	Barriera 65%; Cedola e Bonus 3,9%	IT0005333783	29/06/22	Cert-X
Equity Protection Plus	Banca IMI	Generali	29/06/18	Protezione 80%; Partecipazione 50%; Cedola 4,95%	IT0005336042	05/07/21	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	29/06/18	Barriera 55%; Trigger cedola 95%; Cedola 10%; Bonus 100%; Cap 140%	XS1834051796	04/07/23	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Amazon, Alibaba, Alphabet	16/07/18	Barriera 60%; Trigger 7%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	IT0005337503	20/07/20	Cert-X
Phoenix	Banca IMI	Eni, FCA	19/07/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	XS1841487223	26/07/21	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TI- TOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LET- TERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
IT0005027542	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	21557,91	21678	03/07/18	99,08	99,45	0,37%
DE000DE3CPP6	DOUBLE CHANCE	Eurostoxx 50	3397,13	2602,81	04/07/18	159,79	161,04	0,78%
FR0013079068	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	-	-	05/07/18	610,15	600	-1,66%
XS1029820880	EXPRESS BONUS	Eni spa	15,858	19,98	09/07/18	1004	1000	-0,40%
GB00BWBNS300	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	10/07/18	1020,03	1020	0,00%
CH0348202794	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	10/07/18	312,46	299,88	-4,03%
XS1442117153	EXPRESS	Unipol Gruppo Finanziario	3,32	4,898	16/07/18	677,07	677,83	0,11%
FR0013083268	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	19/07/18	983	1005	2,24%
IT0004937865	TARGET CEDOLA	Eni spa	15,858	16,42	19/07/18	100,3	100	-0,30%
IT0004937790	COUPON PREMIUM	FTSE Mib	21557,91	16523,74	20/07/18	106,1	106,35	0,24%
DE000A15P490	PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Eurostoxx 50	3397,13	3714,89	23/07/18	917,85	914,51	-0,36%
FR0012821791	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	24/07/18	548,7	542,52	-1,13%
XS1202843121	TWIN WIN CAP	FTSE Mib	21557,91	23145,1	27/07/18	93,1	92,7	-0,43%
XS1252403560	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	209,4438	232,458	30/07/18	933	901	-3,43%
XS1189332494	ATHENA RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	-	-	31/07/18	101,85	104	2,11%
IT0005028664	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Lira Turca	5,3566	2,8504	31/07/18	99,93	100	0,07%



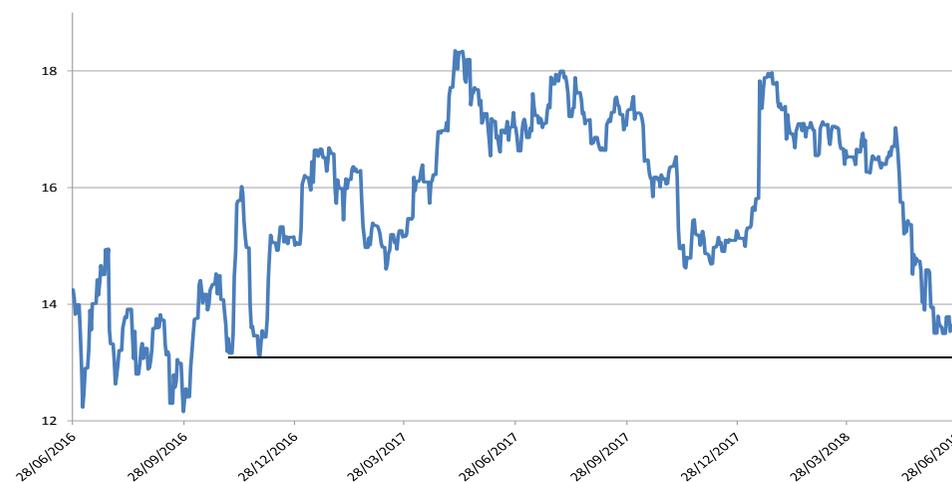
CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TI- TOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LET- TERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
IT0005029902	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni equipesato	-	-	31/07/18	104,16	102,69	-1,41%
IT0005029910	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	21557,91	20887,5	31/07/18	103,42	103,21	-0,20%
XS1068414389	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	-	-	31/07/18	100,3	100	-0,30%
IT0004937972	DIGITAL QUANTO	S&P 500 Index	2736,75	-	31/07/18	1055,6801	1055	-0,06%
XS1144042410	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	03/08/18	103,95	103,5	-0,43%
XS1144042337	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	03/08/18	103,05	102,5	-0,53%
XS1119034764	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket monetario equipesato	-	-	07/08/18	1010	1040	2,97%
IT0004940208	DIGITAL	S&P Bric 40	3009,95	-	07/08/18	105,45	105,4	-0,05%
FR0012869022	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	13/08/18	1020	1010	-0,98%
DE000HV4AUA5	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	3397,13	-	13/08/18	106,59	107	0,38%
IT0004952930	TARGET CEDOLA	Enel spa	4,772	2,502	16/08/18	104,9	105	0,10%
IT0004952948	COUPON PREMIUM	Eurostoxx Banks	-	116,37	17/08/18	108,85	109	0,14%
XS1275479555	EXPRESS	Unicredit	13,876	-	21/08/18	449,41	434,68	-3,28%
CH0377502726	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	-	-	31/08/18	1016,08	1010	-0,60%
XS1267061031	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3397,13	3269,63	31/08/18	1250,64	1300	3,95%
XS1222762368	ATHENA PREMIUM PLUS	Basket di azioni worst of	-	-	11/09/18	102,04	102,5	0,45%

Azimut

ANALISI TECNICA Il titolo Azimut prosegue nella fase di discesa avviata l'8 maggio, cominciando però a dare dei segnali di rallentamento. Certo negativa è stata la rottura del supporto collocato a 14 euro e della trend line rialzista di lungo periodo, descritta dai minimi del 6 luglio e 27 settembre 2016. Detto questo però il supporto a 13 euro potrebbe fungere da base per la ripartenza. A sostegno di questa possibilità sia i volumi che l'RSI. I primi infatti sono in fase di forte diminuzione proprio dopo la rottura dei 14 euro. RSI ormai da un mese abbondante evidenzia una netta divergenza rialzista tra il movimento dei prezzi e dell'oscillatore. A questo punto però bisognerà aspettare un segnale di conferma della ripresa in termini di volumi e volatilità. Il ritorno sopra 14 euro dovrebbe dunque dare un segnale positivo con resistenze a 15 e 16 euro. Sotto 13 euro invece si aggraverebbe il quadro con supporti a 12,44 e 12 euro.

ANALISI FONDAMENTALE Azimut ha perso in borsa, dal massimo relativo del 8 maggio 2018, oltre il 20% sottoperformando il Ftse Mib circa del 10%. Performance frutto di diversi fattori: i risultati del primo trimestre 2018 non apprezzati dal mercato, la raccolta di aprile e il contesto di mercato in contrazione. Non è servito ad arginare i ribassi neanche la notizia positiva della raccolta netta, che è stata in crescita a maggio. Questa infatti è stata positiva di 1,1 miliardi. Da un punto di vista fondamentale ricordiamo che di 14 analisti che seguono il titolo (fonte: Bloomberg) 3 hanno raccomandazione buy e 9 hold. Solo 2 consigliano di vendere. Il target price medio è 16,25 euro, con un rendimento potenziale del 22,5%.

AZIMUT



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	ULTIMO PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
Azimut	11,9	10,42	-12,59
Banca Mediolanum	12,2	10,99	-21,07
Fineco Bank	23,6	20,00	11,49
Poste Italiane	9,8	9,04	14,26

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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