

Bentornati Corridor

L'Esma da il via libera, UniCredit e Société Générale rispondono con 300 Corridor su una vasta gamma di azioni e indici



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG. 4



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 12



**CERTIFICATO DELLA
SETTIMANA**

PAG. 13



A TUTTA LEVA

PAG. 16



APPUNTAMENTI

PAG. 21



NEWS

PAG. 23



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**

PAG. 34

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Le temperature dei mercati finanziari iniziano ad innalzarsi pericolosamente. Nel vecchio continente è la diatriba tra governo italiano ed Europa sul Documento di Economia e Finanza a tenere banco con la pressione sul settore bancario che non accenna a diminuire. Questo è conseguenza anche dell'aumento dei tassi di interesse sui titoli governativi, di cui le banche sono forti detentrici, che ha portato lo spread verso i bond tedeschi a toccare i 316 punti base. La novità della settimana, però, arriva da Oltreoceano con i listini americani che mettono a segno la peggior seduta dai tempi della Brexit con il Nasdaq che nella seduta di martedì ha lasciato sul terreno più di 4 punti percentuali. Un innalzamento della volatilità che può essere cavalcata, puntando a un ritorno alla normalità nell'arco di qualche mese, nuovamente con i Corridor che dopo il black out imposto dall'ESMA lo scorso 2 luglio sono di nuovo tornati in quotazione, essendo stati ritenuti strumenti adatti anche all'utilizzo da parte della clientela retail. La direttiva è stata immediatamente recepita dagli emittenti che hanno provveduto a lanciare sul mercato nuove emissioni. Non poteva mancare quindi un nuovo focus sui Corridor che spiega rischi e opportunità di questi strumenti con un occhio alle strategie realizzabili. L'alta volatilità sta peraltro creando anche delle interessanti opportunità sulle nuove emissioni investment. Tra queste abbiamo analizzato il Memory Express di Morgan Stanley che, in controtendenza con il leit motiv del periodo, propone di iniziare ad accumulare posizioni azionarie sulle big del listino italiano puntando a un rendimento potenziale superiore al 10% annuo ma beneficiando al contempo di una protezione condizionata del capitale fino a livelli tra i più bassi in circolazione. I prezzi di saldo completano la ricetta per un certificato da portafoglio su diversi gradi di rischio.



Bentornati Corridor

L'Esma da il via libera, UniCredit e Société Générale rispondono con 300 Corridor su una vasta gamma di azioni e indici



Tornano nuovamente disponibili al Sedex, dopo uno stop forzato di circa 3 mesi le strutture Corridor, con gli investitori che avranno così accesso a questo innovativo strumento a leva che ha rappresentato la vera novità per il 2018 di questo comparto.

Era il 22 maggio scorso quando l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA), con una serie di Decisioni aveva

sancito delle misure di protezione ai clienti al dettaglio che negoziano contratti per differenza (CFD) e opzioni binarie. Ciò ha comportato che a partire dal primo luglio venisse inibita la possibilità di effettuare negoziazioni in CFD, opzioni binarie e Corridor, consentendo l'operatività solo per la clientela professionale. Successivamente dalla stessa ESMA alcune disposizioni sono state sospese o riformulate

ed ecco che a partire dal 2 ottobre, gli investitori individuali possono nuovamente negoziare i Corridor, ritenuti per funzionamento, durata e struttura ben diversi dalle più semplici opzioni binarie.

IL FUNZIONAMENTO

I Corridor sono strumenti particolarmente indicati per il trading e per un pubblico non certo avverso al rischio. Questi certificati consentono di investire sull'aspettativa che a breve o medio termine un determinato sottostante rimanga all'interno di un corridoio di valori predefiniti durante tutta la vita del certificato. La capacità di generare rendimento con un effetto leva non solo in scenari direzionali, ha catturato l'attenzione di risparmiatori e traders. Sia UniCredit con 127 prodotti che Société Générale con 176, hanno immediatamente aggiornato l'offerta al Sedex con nuovi Corridor su azioni, indici, commodity e tassi di cambio.

Si tratta di un prodotto che punta a trarre profitto dalla lateralità dei corsi e da questo si comprende la portata dell'innovazione, con gli strumenti a leva che fino a questo momento coprivano solo strategie unidirezionali, al rialzo o al ribasso. L'overperformance dei Corridor viene garantita in caso di tenuta della duplice barriera da cui sono contraddistinti.

Infatti, i Corridor prevedono alla scadenza il pagamento di un importo fisso pari a 10 euro in caso di mancata rottura del corridoio previsto in emissione, ovvero pari a 0 euro a seguito dell'uscita da una delle due parti.

È indubbio che date le caratteristiche peculiari, questi prodotti

Wall Street Italia È ONLINE



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

visita il sito:

www.wallstreetitalia.com



possano essere utilizzati sia come strumenti speculativi a se stanti sia anche come copertura dinamica di portafoglio o meglio ancora per minimizzare o coprire interamente perdite derivanti dai scenari particolarmente avversi su certificati a protezione condizionata del capitale con la presenza di barriere invalidanti. Per queste caratteristiche, oltre alla variazione del prezzo del sottostante anche il tempo è un elemento determinante da tenere in considerazione. L'avvicinarsi della scadenza produce infatti un aumento del prezzo in quanto diminuiscono le probabilità di rottura delle barriere. La volatilità infine rappresenta in tal senso una variabile di sensibilità molto marcata su questo tipo di prodotti: ad un suo aumento è infatti connessa una maggiore probabilità di raggiungimento delle barriere che si riflette in un conseguente deprezzamento dei corsi.

Tra i 300 nuovi Corridor oggi a disposizione degli investitori al Sedex, abbiamo selezionato i tre temi di investimento del momento, ovvero l'indice italiano FTSE Mib, i bancari italiani, delle commodity come oro e petrolio per chiudere con il tasso di cambio Eur/Usd. Per ogni tema sono stati selezionati tutti quei certificati con una scadenza di brevissimo termine e comunque non oltre marzo 2019.

FOCUS FTSE MIB

Guardando al listino principale di Piazza Affari, abbiamo selezionato un totale di 9 Corridor di cui 4 targati Société Générale e 5 firmati UniCredit, con scadenza 21 dicembre o 18 gennaio 2019. Si distingue in particolare un Corridor con barriera inferiore 18000 punti sulla scadenza di dicembre prossimo (Isin DE000HV40NN8). In considerazione dei 20086,87 punti correnti, la barriera più vicina,



che è quella al ribasso, è distante l'11,59%. Il prezzo del certificato di 7,4 euro garantisce in caso di tenuta del corridoio fissato tra i 18000 punti e 27000 punti, un rendimento del 35,14% in virtù dei 10 euro di rimborso potenziale.

Non adatto a deboli di cuore, il Corridor targato SocGen (Isin LU1840373432) con barriera inferiore fissata a 19000 punti (buffer del 3,4%) viene scambiato a 2,08 euro. La sensibilità di questo certificato è decisamente molto alta così come il rischio di perdere l'intero capitale investito. Anche lievi movimenti rialzisti dell'indice italico, sarebbero seguiti in maniera più che proporzionale dai prezzi del certificato.



STRATEGIA FTSE MIB

Una possibile strategia basata sul Corridor con barriera inferiore a 19000 punti potrebbe essere messa in atto con copertura diretta sull'indice sottostante. Ipotizzando di acquistare 500 certificati a 2,08 euro, a fronte dei 19400 punti indice, si avrà un esborso pari a 1040 euro, che rappresentano anche la massima perdita possibile. Due gli ipotetici scenari alla scadenza di gennaio 2019:
Corridoio inviolato -> rimborso 10 euro = + 3960 euro
Corridoio violato -> rimborso 0 euro = -1040 euro

Ritenendo la barriera superiore a 24200 punti difficilmente raggiungibile entro gennaio 2019, è possibile acquistare 25.000 Minishort sull'indice FTSE Mib, ovvero andare corti di 2,5 euro a punto (l'equivalente di mezzo contratto FIB) al valore di 19400 punti. A quel punto, ipotizzando una rottura della barriera inferiore posta a 19000 punti, si avrebbe un guadagno di 1000 euro, tale da compensare quasi totalmente i 1040 euro persi sul Corridor a causa del suo azzeramento. Viceversa, qualora l'indice rimbalzasse , una perdita di 4000 euro (pari al guadagno massimo a scadenza del Corridor) si avrebbe solo al raggiungimento dei 21000 punti. E' da specificare che tale strategia non è immune da rischi, in quanto si potrebbe verificare un corposo rimbalzo a breve dell'indice, tale da portare immediate perdite sulla copertura ma non il totale guadagno dal Corridor, che per effetto della componente tempo salirebbe sì, ma non al punto da toccare i 10 euro. Inoltre, massima attenzione andrebbe posta all'eventuale eccessivo rialzo, in quanto al superamento dei 22000 punti il Corridor inizierebbe a guardare

Investo con doppia barriera di protezione

Top Bonus Certificate Doppia Barriera

I Top Bonus Doppia Barriera sono un'evoluzione dei Top Bonus Certificate con la particolarità di avere due livelli di Barriera a cui sono associati altrettanti livelli di Bonus. Il doppio livello di Barriera di protezione consente di ottenere un rendimento, pari al Bonus 2, anche in caso di moderato ribasso del sottostante, ad esempio nel caso in cui venga infranta solo la Barriera più elevata. Il rendimento massimo di ciascun Certificato è pari al Bonus 1. La Barriera è osservata solo alla data di valutazione finale. A scadenza si possono verificare tre scenari. Se l'attività sottostante è superiore a entrambi i livelli di Barriera il Certificato consente di ottenere un rendimento pari al Bonus 1. Se il sottostante a scadenza è compreso tra i due livelli di Barriera, si ottiene il Bonus 2, mantenendo anche in questo scenario la protezione del capitale. Se invece il sottostante risulta inferiore alla Barriera più bassa, il Certificato ne replica linearmente la performance negativa.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera 1	Barriera 2	Bonus 1	Bonus 2	Scadenza
DE000HV41MJ6	FTSE MIB	20853,84 PUNTI	90%	80%	120%	106%	17/09/2021
DE000HV41L04	ENEL	4,586 EUR	90%	75%	126%	109%	17/09/2021
DE000HV41L53	FIAT - FCA	14,452 EUR	90%	75%	124,50%	106%	18/09/2020
DE000HV41KA9	TESLA	279,44 USD	90%	70%	140%	106%	18/09/2020

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

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

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.  UniCredit
Corporate & Investment Banking

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 Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul SeDeX MTF di Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere le condizioni definitive, il prospetto informativo e il Documento Contenziale e 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 18 Maggio 2018 e passaportato presso Consob in data 18 Maggio 2018, modificato ed integrato dal Supplemento datato 07 Giugno 2018. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati 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.

con preoccupazione alla tenuta della barriera superiore, finendo così per deprezzarsi. A margine di quanto sopra descritto, lo scenario ideale per il trader sarebbe un raffreddamento della volatilità, tale da permettere all'indice di rallentare le proprie oscillazioni e di far crescere il prezzo del Corridor. L'orizzonte temporale di gennaio 2019 dovrebbe tuttavia permettere, in uno scenario di futura ulteriore instabilità, di far funzionare tale strategia. In ultima analisi si consideri che entro la scadenza, il FTSE Mib staccherà circa 45 punti di dividendi.

FOCUS BANCHE

Particolarmente folta l'offerta di certificati a brevissima scadenza sui bancari italiani, entrati prepotentemente nell'orbita della speculazione nelle ultime settimane. Le distanze sui livelli barriera inferiori sono in molti casi ancora ragguardevoli, tali da garantire una seppur minima flessibilità. La scadenza di riferimento è il 18 gennaio o il 13 marzo 2019 e tra tutti distinguiamo in modo particolare un Corridor targato SocGen agganciato al titolo Banco BPM (Isin LU1840871625), con barriera inferiore posta a 1,4 e quella superiore a 2,5. Attualmente i buffer sono rispettivamente del 27,05% e del 30,28% mentre il prezzo di quotazione è di 7,57 euro, che vale un teorico rendimento a scadenza del 32,1%. Il bottom di area 1,8 euro sembrerebbe aver nuovamente attutito le perdite del titolo bancario e anche solo un suo consolidamento intorno alla soglia dei 2 euro, basterebbe per far apprezzare progressivamente la struttura. Da monitorare soprattutto per chi volesse mettere lo sprint al recupero del capitale in caso avesse in portafoglio il titolo bancario con prezzi di carico molto più

alti rispetto a quelli correnti.

Con una scadenza leggermente più lunga (marzo 2019), un corridoio sufficientemente ampio è garantito dalla proposta di UniCredit sul medesimo sottostante (Isin DE000HV42CT4). In questo caso a fronte delle due barriere posizionate a 1,5 euro al ribasso e 2,7 al rialzo, i correnti 5,97 euro valgono un rendimento del 67,5%.

FOCUS COMMODITY

Il rialzo dei corsi del greggio ha fatto sì che ad andare in sofferenza siano per una volta le barriere superiori. Stiamo parlando dei tre Corridor agganciati al WTI con scadenza 18 gennaio 2019 con barriere al rialzo comprese tra 86 e 81,5 dollari. Un buon trade-off tra rischio e rendimento atteso è rappresentato dalla proposta



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
BANCO BPM	RECOVERY BONUS CAP	€ 1,39	23/06/20	XS1842838911	€ 67,68	€ 100	46%
MEDIOBANCA	RECOVERY BONUS CAP	€ 5,66	23/06/20	XS1842839729	€ 73,60	€ 100	35%
INTESA SANPAOLO	RECOVERY BONUS CAP	€ 1,51	23/06/20	XS1842839133	€ 70,10	€ 100	42%
UBI BANCA	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,25	23/06/20	XS1842839489	€ 71,57	€ 100	38%
UNICREDIT	RECOVERY BONUS CAP	€ 8,77	23/06/20	XS1842839562	€ 74,92	€ 100	33%
TELECOM ITALIA	RECOVERY BONUS CAP	€ 0,39	23/06/20	XS1842839216	€ 79,82	€ 100	25%
FTSE MIB	RECOVERY BONUS CAP	€ 14.275,00	22/06/21	XS1842837517	€ 80,55	€ 100	23%
EURO STOXX 50	RECOVERY BONUS CAP	€ 2.385,00	22/06/21	XS1842837863	€ 86,08	€ 100	16%



identificata con codice Isin LU1840382185 con corridoio di prezzo fissato tra 57,5 dollari e 83 dollari, rispetto ai correnti 74,8 usd del sottostante. Il prezzo lettera al Sedex di 6,31 euro vale pertanto un rendimento del 58,5% in soli 3 mesi dalla naturale scadenza, in considerazione di un buffer sulla barriera al rialzo di poco inferiore agli 11 punti percentuali.

FOCUS EUR/USD

Chiudono il quadro dei sottostanti con maggiore appeal, le 7 proposte di breve termine agganciate al tasso di cambio Eur/Usd. Graficamente area 1,18 ha rappresentato un'area inviolabile, mentre 1,13 al ribasso ad agosto ha arrestato le perdite. Volendo dar fiducia a questo minimo, sulla scadenza di dicembre vale la pena prendere in considerazione il Corridor targato SocGen (Isin LU1719490507) con barriera inferiore 1,11 e superiore 1,36. Scambiato a 8,19 euro, offre un rendimento potenziale del 22,1%.

Investment Banking

Leva Fissa su Azioni Americane

Per la prima volta sul mercato italiano

Alphabet, Amazon, Baidu, Facebook, Spotify, Tesla

Vontobel, l'emittente con la gamma più ampia di Certificati a Leva Fissa sul mercato italiano, amplia ulteriormente l'offerta lanciando, per la prima volta in Italia, i Certificati a Leva Fissa su Azioni Americane.

I 180 Leva Fissa Certificate di Vontobel, con spread contenuti, su azioni italiane e straniere, indici e materie prime, 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.

ISIN	Cod. negoziazione	Sottostante	Tipo	Leva
DE000VN9D1G6	FLV069	Alphabet	Long	+3X
DE000VN9D1H4	FLV070	Alphabet	Short	-3X
DE000VN9D1L6	FLV073	Amazon	Long	+3X
DE000VN9D1M4	FLV074	Amazon	Short	-3X
DE000VN9D1E1	FLV067	Baidu	Long	+3X
DE000VN9D1F8	FLV068	Baidu	Short	-3X
DE000VN9D1J0	FLV071	Facebook	Long	+3X
DE000VN9D1K8	FLV072	Facebook	Short	-3X
DE000VN9D1C5	FLV065	Spotify	Long	+3X
DE000VN9D1D3	FLV066	Spotify	Short	-3X
DE000VN9D087	FLV061	Tesla	Long	+2X
DE000VN9D095	FLV062	Tesla	Short	-2X
DE000VN9D1A9	FLV063	Tesla	Long	+3X
DE000VN9D1B7	FLV064	Tesla	Short	-3X

Per maggiori informazioni

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

Scopri la nuova emissione sul sito 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 27/08/2018), 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.

**CORRIDOR, FOCUS FTSE MIB BREVE TERMINE**

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	VALORE SOTTOSTANTE	DISTANZA BARRIERA INFERIORE	DISTANZA BARRIERA SUPERIORE	SCADENZA	PR CERT	UPSIDE
LU1719490259	Société Générale	FTSE MIB	18600	27000	20086,87	-7,4%	34,42%	21/12/18	6,3	58,73%
LU1719490176	Société Générale	FTSE MIB	18200	27400	20086,87	-9,4%	36,41%	21/12/18	7,27	37,55%
LU1840373432	Société Générale	FTSE MIB	19000	24200	20086,87	-5,4%	20,48%	18/01/19	4,55	119,78%
DE000HV40NN8	UniCredit	FTSE MIB	18000	27000	20086,87	-11,59%	34,42%	21/12/18	7,4	35,14%
DE000HV42FL4	UniCredit	FTSE MIB	17500	23000	20086,87	-14,78%	14,50%	18/01/19	6,63	50,83%
DE000HV42FM2	UniCredit	FTSE MIB	18000	23000	20086,87	-11,59%	14,50%	18/01/19	5,83	71,53%
DE000HV42FN0	UniCredit	FTSE MIB	18500	23000	20086,87	-8,58%	14,50%	18/01/19	4,8	108,33%

CORRIDOR, FOCUS BANCHE BREVE TERMINE

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	VALORE SOTTOSTANTE	DISTANZA BARRIERA INFERIORE	DISTANZA BARRIERA SUPERIORE	SCADENZA	PR CERT	UPSIDE
LU1840877077	Société Générale	Unicredit	9,8	15,3	12,34	-20,61%	23,95%	18/01/19	6,69	49,48%
LU1840877150	Société Générale	Unicredit	10	15	12,34	-18,99%	21,52%	18/01/19	5,98	67,22%
LU1840877408	Société Générale	UBI	2,6	4	3,14	-17,07%	27,59%	18/01/19	6,18	61,81%
LU1840877317	Société Générale	UBI	2,4	4,2	3,14	-23,44%	33,97%	18/01/19	7,92	26,26%
LU1840377938	Société Générale	Intesa Sanpaolo	1,9	3	2,12	-10,31%	41,61%	18/01/19	5,1	96,08%
LU1840871898	Société Générale	Banco BPM	1,5	2,4	1,92	-21,83%	25,07%	18/01/19	6,05	65,29%
LU1840379710	Société Générale	Unicredit	10,5	17,8	12,34	-14,94%	44,20%	18/01/19	6,57	52,21%
LU1840379801	Société Générale	Unicredit	11,6	16,7	12,34	-6,03%	35,29%	18/01/19	2,52	296,83%
LU1840871625	Société Générale	Banco BPM	1,4	2,5	1,92	-27,05%	30,28%	18/01/19	7,57	32,10%
LU1840873837	Société Générale	Intesa Sanpaolo	1,7	2,5	2,12	-19,75%	18,02%	18/01/19	5,28	89,39%
LU1840873753	Société Générale	Intesa Sanpaolo	1,6	2,6	2,12	-24,47%	22,73%	18/01/19	7,02	42,45%
DE000HV42CT4	UniCredit	Banco BPM	1,5	2,7	1,92	-28,00%	40,63%	13/03/19	5,97	67,50%
DE000HV42DK1	UniCredit	Intesa Sanpaolo	1,6	2,7	2,12	-32,50%	27,36%	13/03/19	6,06	65,02%
DE000HV42F01	UniCredit	UBI	2,6	4,2	3,14	-20,77%	33,76%	13/03/19	5,59	78,89%



CORRIDOR, FOCUS COMMODITY

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	VALORE SOTTOSTANTE	DISTANZA BARRIERA INFERIORE	DISTANZA BARRIERA SUPERIORE	SCADENZA	PR CERT	UPSIDE
LU1840382003	Société Générale	WTI (NYMEX)	55	86	74,8	-36,00%	14,97%	18/01/19	7,9	26,58%
LU1840382185	Société Générale	WTI (NYMEX)	57,5	83	74,8	-30,09%	10,96%	18/01/19	6,31	58,48%
LU1840382268	Société Générale	WTI (NYMEX)	59	81,5	74,8	-26,78%	8,96%	18/01/19	5,24	90,84%
LU1840381534	Société Générale	Oro	1160	1260	1.186,00	-2,19%	6,24%	18/01/19	3,22	210,56%
LU1840381450	Société Générale	Oro	1130	1280	1.186,00	-4,72%	7,93%	18/01/19	6,7	49,25%

CORRIDOR, FOCUS EUR/USD

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	VALORE SOTTOSTANTE	DISTANZA BARRIERA INFERIORE	DISTANZA BARRIERA SUPERIORE	SCADENZA	PR CERT	UPSIDE
LU1719490507	Société Générale	EUR/USD	1,11	1,36	1,15	-3,49%	18,24%	21/12/18	8,19	22,10%
LU1719490689	Société Générale	EUR/USD	1,13	1,33	1,15	-1,75%	15,64%	21/12/18	5,94	68,35%
LU1840370842	Société Générale	EUR/USD	1,07	1,29	1,15	-6,97%	12,16%	18/01/19	9,74	2,67%
LU1840370925	Société Générale	EUR/USD	1,08	1,28	1,15	-6,10%	11,29%	18/01/19	9,54	4,82%
LU1840371063	Société Générale	EUR/USD	1,09	1,27	1,15	-5,23%	10,42%	18/01/19	9,18	8,93%
LU1840420969	Société Générale	EUR/USD	1,13	1,23	1,15	-1,75%	6,94%	18/01/19	5,17	93,42%
LU1840420886	Société Générale	EUR/USD	1,12	1,24	1,15	-2,62%	7,81%	18/01/19	6,83	46,41%



Moncler, sotto pressione i titoli del lusso

Moncler estende le perdite, con i corsi che hanno perso oltre il 21% in meno di 10 giorni tornando sui livelli dello scorso marzo. Morgan Stanley ha abbassato il giudizio sul settore dei beni di lusso a “underweight” da “neutral”, che ha scatenato un sell-off su tutto il comparto. Morgan Stanley in questa fase di rallentamento della crescita dei profitti preferisce le azioni “value” rispetto ai titoli “growth”. Guardando al giudizio globale degli analisti, prevale la neutralità sul titolo Moncler con 12 giudizi “hold”, con un prezzo odi 38,17 euro.

Atlantia, in dirittura d’arrivo il closing su Albertis

Nelle prossime settimane potrebbe esserci l’atteso closing su Albertis. Secondo fonti di stampa, sarebbero stati creati due veicoli societari per rilevare il controllo del gruppo spagnolo delle autostrade. Nel dettaglio sarebbe stata creata Abertis Holdco, società partecipata al 50% più un’azione Atlantia, al 30% dal gruppo spagnolo di costruzioni Acs e al 20% meno un’azione da Hochtief (controllata tedesca di Acs). La creazione dei due veicoli è un tassello chiave per poter procedere al closing dell’acquisizione che dovrebbe avvenire nell’arco delle prossime due settimane.

Banco bpm, ipotesi cessione quota Anima

Prosegue il piano di de-risking per Banco BPM che per rafforzare il proprio patrimonio, potrebbe anche prendere in considerazione dei dossier sulla valorizzazione dei propri asset. Secondo fonti di stampa una delle più recenti ipotesi prese in esame potrebbe essere quella della cessione, totale o parziale, del pacchetto che la banca detiene in Anima holding. Dopo la vendita al gruppo di asset management della propria società di risparmio gestito Aletti Gestielle, Banco Bpm possiede il 14,6% di Anima holding. Pacchetto che alle attuali quotazioni di borsa vale circa 225 milioni di euro.

Leonardo: trattativa per partnership con comac in Cina

Leonardo starebbe per rafforzare la propria presenza in Cina, prendendo parte alla realizzazione di un nuovo aereo per il trasporto commerciale fabbricato dalla cinese Comac (Commercial Aircraft Corporation of China). Il valore complessivo del contratto con Comac è stimato in 10 miliardi di dollari spalmati fino al 2040, con un impatto sui ricavi di Leonardo stimato in 15-30 milioni di dollari per il 2019 e in 40 milioni dal 2020 al 2025. La firma degli accordi per la joint venture, richiesta dalla stessa Comac, dovrebbe arrivare entro la fine di ottobre.

Ecco il salvacondotto azionario di MS

Barriere al 50% e rendimento annuo superiore al 10%. Morgan Stanley copre il rischio Italia con un Memory Express sulle big del listino

Sono tornate le vendite a Piazza Affari, anche di entità importante. Per affrontare una fase quantomeno incerta, l'attenzione si concentra su quei prodotti in grado di garantire rendimento e una discreta flessibilità, che metta al riparo l'investitore durante i periodi di forte volatilità.

Tra tutti merita una particolare analisi il Memory Express (Isin DE000MS0GWM9) targato Morgan Stanley, agganciato ad un basket di azioni composto dai titoli ENEL, Eni, Generali e Intesa San Paolo, ovvero tra i principali titoli del listino. Prolungando di un anno la scadenza tipica di questo genere di prodotti e sfruttando l'elevata volatilità di questo periodo, l'emittente americana ha scelto di andare controcorrente rispetto alla tendenza che vede l'Italia come un mercato da vendere a ogni costo, proponendo un certificato che si propone come candidato ideale per accumulare posizioni azionarie a prezzi di saldo. Proprio il timing di emissione ha creato le condizioni idonee per creare una struttura tra le più difensive in circolazione

con le barriere per la protezione condizionata del capitale nominale a scadenza fissata su livelli addirittura mai toccati da Generali e mai visti dagli altri titoli nell'ultimo quinquennio. Sarà sufficiente? Certamente non possiamo dirlo ma le premesse ci sono tutte, comprese le

potenzialità sul fronte dei rendimenti. Un certificato a cui si può dedicare una parte del proprio portafoglio destinata agli strumenti yield enhancement.

Tra le peculiarità che accompagnano il Memory Express figurano anche la cedola mensile dello 0,67% pagata al rispetto del 60% degli strike iniziali dei singoli sottostanti. L'effetto memoria consente da un lato di non perdere la cedola periodica, che viene così accantonata per il periodo successivo, e dall'altro garantisce un effetto "calmierante" dei prezzi del certificato anche in caso di mancato pagamento. Questa cedola garantisce così un flusso cedolare su base annua dell'8,04%, che sale oltre il 10% in considerazione dei correnti 910 euro di quotazione odierna

MEMORY EXPRESS

Nome	Memory Express
Emittente	Morgan Stanley
Sottostante / Strike	"ENEL / 4,611 ; ENI / 16,596 ; Generali / 15,525 ; Intesa San Paolo / 2,4325"
Barriera	50%
Tipo Barriera	a scadenza
Cedola	0,67% (8,04% p.a.)
Trigger	60%
Frequenza	mensile
Prima data autocallable	26/09/19
Scadenza	03/10/24
Mercato	CertX
Isin	DE000MS0GWM9



PHOENIX MEMORY A CONFRONTO

XS1009871044

	STRIKE	BARRIERA	BUFFER CAPITALE SU WO
Enel	5,16	3,1992	-27,36%
Eni	14,93	9,2566	
Generali	16,2	10,044	
Barriera capitale		62%	
Cedola mensile		0,50%	
Memoria		SI	
Barriera cedola		62%	
Trigger Autocall		100%	
Prezzo		91	
Rendimento max		28,57%	
Rendimento a/a		10,21%	
Scadenza		26/07/21	
Emittente		Credit Suisse	

DE000MSOGWM9

	STRIKE	BARRIERA	BUFFER CAPITALE SU WO
Enel	4,611	2,3055	
Eni	16,596	8,298	
Generali	15,525	7,7625	
Intesa	2,4325	1,2163	-40,67%
Barriera capitale		50%	
Cedola mensile		0,67%	
Memoria		SI	
Barriera cedola		60%	
Trigger Autocall		100%	
Prezzo		913	
Rendimento max		62,37%	
Rendimento a/a		10,45%	
Scadenza		26/09/24	
Emittente		Morgan Stanley	

all'EuroTLX dello strumento, ben inferiori ai 1000 euro nominali.

A ciò si aggiunga che a partire da settembre 2019 oltre alla cedola periodica il certificato si potrà estinguere anticipatamente qualora venisse rispettato per tutti i sottostanti lo strike iniziale.

Qualora il certificato dovesse arrivare alla naturale scadenza, il livello chiave da rispettare per il peggiore dei sottostanti del basket è il 50% del livello iniziale. In caso di una violazione, il rimborso sarà parametrato all'effettiva performance raggiunta dal titolo al pari di un investimento lineare nello stesso a partire dal livello iniziale. In tal senso occorre ipotizzare una caduta di Intesa Sanpaolo al di sotto di 1,21 euro o di Eni oltre 8,29 euro, scenari potenzialmente drammatici



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 10/10/2018
IT0006742826	Reverse Domino Phoenix	FCA, Telecom Italia, Unicredit, Banco BPM	EuroTLX	20/09/21	1057,82
IT0006742818	Reverse Domino Phoenix	Deutsche Bank, Commerzbank, Nokia, Air France	EuroTLX	20/09/21	1009,38
IT0006742800	Phoenix Yeti WO con Effetto Lookback	Intesa, Telecom Italia, Unicredit	Sedex	28/09/22	960,09
IT0006742685	Phoenix Yeti	Enel, BT Group, Engie	Sedex	03/03/22	1006,51
IT0006742677	Phoenix Yeti	BNP Paribas, BT Group, Deutsche Telekom, Rio Tinto	Sedex	31/08/23	1019,58
IT0006742669	Phoenix	BT Group, Engie, Intesa Sanpaolo, Rio Tinto	Sedex	31/08/23	951,4



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

per qualsiasi investimento azionario o obbligazionario.

L'attuale fase di mercato sembra essere il terreno più fertile per questo Memory Express, in quanto nonostante il worst of, attualmente il titolo Intesa San Paolo, si trovi all'85% del proprio valore iniziale, la barriera invalidante posizionata al 50% è ancora una delle più protettive in circolazione. Attenzione solo all'alto dividend yield del titolo bancario che, tuttavia, non sarebbe sostenibile per gli esercizi futuri se le quotazioni azionarie scendessero stabilmente sotto i 2 euro. Il prezzo sotto la pari, di circa 900 euro, consente peraltro di utilizzare tale certificato per lo switch difensivo di altri certificati che a seguito della recente discesa azionaria si stanno avvicinando pericolosamente alle barriere. La possibilità di poter distanziare sensibilmente le barriere, abbassandole del 20% e oltre, senza intaccare il rendimento potenziale, prolungando la scadenza naturale è infatti da cogliere in fasi di incertezza e debolezza marcata come quella che si sta vivendo. In tal senso, proponiamo a titolo di esempio, il confronto tra due certificati accomunati dai 3 titoli del basket, di cui uno è proprio il Memory Express di Morgan Stanley.



OBBLIGAZIONI BANCA MONDIALE PER UNO SVILUPPO SOSTENIBILE

DISEGNA UN FUTURO MIGLIORE CON I TUOI INVESTIMENTI

DOLLARO STATUNITENSE (USD)



DOLLARO AUSTRALIANO (AUD)



REAL BRASILIANO (BRL)



RUPIA INDIANA (INR)



PESO FILIPPINO (PHP)



ACQUISTABILI DIRETTAMENTE SUL MERCATO MOT DI BORSA ITALIANA TRAMITE LA TUA BANCA DI FIDUCIA, SEMPLICEMENTE INDICANDO IL CODICE ISIN.

- UN INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO (SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO)¹
- LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa²
- IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA: IMPOSTA SOSTITUTIVA DEL 12,50%³
- LE OBBLIGAZIONI NON CONCORRONO ALLA FORMAZIONE DELLA BASE IMPONIBILE DELL'IMPOSTA SULLE SUCCESSIONI³
- EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN⁴

	CODE ISIN	VALUTA	LOTTO MINIMO	SCADENZA	TASSO
	XS1550144668	DOLLARO AUSTRALIANO (AUD)	2.000 AUD (pari a 1.233 €)*	06/02/2027	Cedola fissa annuale 3,00% ¹
	XS1488416329	REAL BRASILIANO (BRL)	10.000 BRL (pari a 2.054 €)*	26/09/2019	Cedola fissa annuale 7,60% ¹
	XS1442212145	RUPIA INDIANA (INR)	150.000 INR (pari a 1.752€)*	22/07/2021	Cedola fissa annuale 5,80% ¹
	XS1767083360	PESO FILIPPINO (PHP)	50.000 PHP (pari a 781 €)*	26/02/2023	Cedola fissa annuale 3,00% ¹
	XS1793242295	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698€)*	05/04/2028	Cedola fissa annuale 3,00% ¹ CALLABLE
	XS1673620875	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698€)*	21/09/2027	Cedola annuale fissa 3,00% ¹ il primo anno. Cedole annuali variabili pari al USD LIBOR 3M per i successivi nove anni
	XS1609294308	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698€)*	22/05/2027	Cedola fissa annuale 2,25% ¹ CALLABLE
	XS1721365671	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	07/12/2027	Cedole annuali variabili pari al USD LIBOR 3M (con un valore minimo dello 0%)

* Valori aggiornati al 25/09/2018 alle ore 12:00

Per maggiori informazioni consulta www.obbligazionisostenibili.org



1) Importo soggetto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione dei titoli e al rischio Emittente. 2) Rating di Standard & Poor's/Moody's al 4 Aprile 2018. 3) I riferimenti fiscali sono quelli applicabili alla data della presente pubblicazione. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale. Pertanto si invitano i potenziali investitori a rivolgersi al proprio consulente per qualsiasi informazione, anche in rapporto alla propria situazione di portafoglio. 4) L'Emittente non è soggetto alle disposizioni della direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e non sono da intendersi in alcun modo come sollecitazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le raccomandazioni di investimento di cui al presente documento non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Prima dell'adesione all'offerta, leggere attentamente il Prospetto e i Final Terms e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. Tali documenti sono disponibili sul sito internet www.obbligazionisostenibili.org. Gli importi, espressi in percentuale, sono meramente indicativi e hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'investimento nelle Obbligazioni espone l'investitore al rischio di credito nei confronti dell'Emittente. Dove le Obbligazioni siano vendute prima della scadenza, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Europa, sotto stress per il rischio Italia

Periodo di storni, anche marcati. A tenere banco in Europa il rischio Italia ma anche l'incognita tassi per rispondere alla FED

Un sali e scendi così marcato non lo si ricordava da tempo. Dopo la corsa pressochè inarrestabile partita da marzo scorso che ha portato l'Eurostoxx 50 a toccare i 3600 punti, si sono inanellate una serie di discese più o meno consistenti rispettando al millimetro una trend line ribassista che ha più volte ostacolato i rimbalzi. Le quotazioni ora però si trovano a contatto con dei minimi importanti in area 3285 punti, che possiamo considerare di fatto un valido spartiacque. Un nuovo rimbalzo con conseguente tenuta e rafforzamento dei minimi, oppure una definitiva violazione? Da valutare il trade off anche se al ribasso graficamente ci potrebbe stare più spazio.

Come sempre il comparto leverage ha una duplice funzione, tra speculazione anche di breve termine sia al rialzo che al ribasso, oppure una copertura di portafoglio in caso di un'esposizione al benchmark europeo del proprio portafoglio investimenti.

In entrambi i casi sia in ottica di trading che soprattutto nell'ambito della gestione del rischio di portafoglio, si può far riferimento a questo segmento che offre un'ampia gamma di certificati ed Etc scritti sull'Eurostoxx 50 che possono soddisfare le molteplici esigenze dei risparmiatori.

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



passando dalla X5 e infine la leva X3 che caratterizza gli ETC che inoltre beneficiano della presenza del collaterale che annulla il rischio emittente. Per chi ha obiettivi più a lungo termine, guardando ai leva dinamica, sono disponibili 26 tra Mini future e Turbo certificate targati BNP Paribas e da 22 Mini Future firmati UniCredit.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

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

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	15/12/21	NL0012666432
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	15/12/21	NL0012666440
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	19/03/21	NL0012663850
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	19/03/21	NL0012663868

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41HM0
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40BB8
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	15/10/21	DE000HV42GB3
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X5	16/10/20	DE000HV40BA0
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41HL2
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X5	15/10/21	DE000HV41HG2
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	15/10/21	DE000HV41HD9

I LEVA FISSA DI COMMERZBANK

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Commerzbank	Eurostoxx 50	Leva Fissa long X7	26/06/20	DE000CZ44GL0
Leva Fissa	Commerzbank	Eurostoxx 50	Leva Fissa short X7	26/06/20	DE000CZ44GM8



I LEVA FISSA DI SOCGEN

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

GLI ETC DI SOCGEN

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

I MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2.156,71	16/12/20	NL0011764485
MINI Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2.486,46	16/12/20	NL0011764493
MINI Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	1.399,21	16/12/20	NL0011842463
MINI Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	1.726,98	16/12/20	NL0011842471
MINI Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2.710,06	16/12/20	NL0011842489
MINI Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.017,38	16/12/20	NL0011955778
MINI Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.247,5	16/12/20	NL0012667133
Turbo Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2.800	19/12/18	NL0012670772
Turbo Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.000	19/12/18	NL0012670780
Turbo Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.100	19/12/18	NL0012670798
Turbo Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.200	19/12/18	NL0012670806
Turbo Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2.600	19/12/18	NL0012871255
Turbo Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2.700	19/12/18	NL0012871263
Turbo Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	2.500	19/12/18	NL0013030794
MINI Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.543,15	16/12/20	NL0011955802
MINI Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.817,84	16/12/20	NL0011955810
MINI Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	4.099,73	16/12/20	NL0012165401
MINI Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	4.284,55	16/12/20	NL0012165419



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.700	19/12/18	NL0012670871
Turbo Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.800	19/12/18	NL0012670889
Turbo Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.900	19/12/18	NL0012670897
Turbo Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	4.000	19/12/18	NL0012670905
Turbo Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	4.100	19/12/18	NL0012670913
Turbo Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	4.300	19/12/18	NL0012670921
Turbo Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.600	19/12/18	NL0012871305
Turbo Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3.500	19/12/18	NL0013030828

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	2958,370651	-	DE000HV4BUS5
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	2678,370651	-	DE000HV4BMP8
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	3168,370651	-	DE000HV40E20
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	2593,370651	-	DE000HV4B0B8
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	3018,370651	-	DE000HV4B0C6
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	2818,370651	-	DE000HV4BQ68
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	3228,370651	-	DE000HV407H9
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	3128,370651	-	DE000HV407G1
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	2738,370651	-	DE000HV4BQ50
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	2513,370651	-	DE000HV4B0A0
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	2818,370651	-	DE000HV4BUR7
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	2448,370651	-	DE000HV4BMN3
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	3063,370651	-	DE000HV40E12
Mini Long	Unicredit	Eurostoxx 50	2873,370651	-	DE000HV4BQ76
Mini Short	Unicredit	Eurostoxx 50	3503,08312	-	DE000HV40E53
Mini Short	Unicredit	Eurostoxx 50	3938,08312	-	DE000HV40E87
Mini Short	Unicredit	Eurostoxx 50	3598,08312	-	DE000HV40E61
Mini Short	Unicredit	Eurostoxx 50	3838,08312	-	DE000HV407R8
Mini Short	Unicredit	Eurostoxx 50	3698,08312	-	DE000HV40E79
Mini Short	Unicredit	Eurostoxx 50	3743,08312	-	DE000HV407Q0
Mini Short	Unicredit	Eurostoxx 50	3648,08312	-	DE000HV407P2
Mini Short	Unicredit	Eurostoxx 50	3553,08312	-	DE000HV407N7



EURO STOXX 50



Brutta cera per l'Euro Stoxx 50 che ha infranto anche il supporto statico dei 3.279 punti il 10 ottobre, ed ha proseguito poi accelerando al ribasso e aprendo in gap down la seduta di oggi. I corsi ora sembrano aver preso di mira la fascia di prezzo compresa tra i 3.200 punti e il ritracciamento del 50% di Fibonacci a 3.190 punti (di tutto l'up trend avviato a febbraio 2016). Importante la tenuta di questa fascia di prezzo per l'indice europeo che altrimenti rischia di vedere un veloce ritorno verso area 3.068/3.000 punti, dove abbiamo il 61,8% di Fibonacci. Si nota inoltre che RSI non è neanche entrato in ipercomprato, lasciando dunque spazio per ulteriori affondi. L'Euro Stoxx 50 è dunque su un livello chiave.. Al rialzo invece converrà o provare il rimbalzo su tale fascia di prezzo, ma solo se tale rimbalzo verrà sostenuto da volumi e volatilità, oppure attendere il recupero di 3.279 punti, con target di breve le resistenze statiche collocate a 3.350 e 3.400.



L'effetto Domino funziona anche al ribasso con i nuovi Reverse Domino Phoenix di Natixis

Natixis lancia due nuovi Reverse Domino Phoenix su due diversi panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani ed internazionali.

Con i certificati Reverse Domino Phoenix di Natixis, la cedola mensile potenziale dipende dal numero di titoli che alla data di osservazione sono pari o al di sotto della Barriera Cedola (cfr. tabella sottostante).

I certificati prevedono ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza la corresponsione di un importo lordo pari a 0.30% per ogni titolo pari o al di sotto la Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 1.20% mensile se il prezzo di tutti i titoli è pari o inferiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola mensile lorda potenziale, il rimborso anticipato mensile a partire dal sesto mese, se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o inferiore al rispettivo prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o inferiore alla Barriera di Protezione del Capitale; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006742826	Unicredit SpA, Banco BPM, Fiat Chrysler Automobiles, Telecom Italia SpA	20/09/2021	120%	130%	0.00% o 0.30% o 0.60% o 0.90% o 1.20
IT0006742818	Deutsche Bank AG, CommerzBank AG, Nokia Oyj, Air France	20/09/2021	120%	130%	0.00% o 0.30% o 0.60% o 0.90% o 1.20

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"). Il presente non è inteso e non costituisce una scheda prodotto. 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.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

17 OTTOBRE

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 17 ottobre alle ore 16 andrà in onda un nuovo incontro 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>

18- 19 OTTOBRE

FeeOnly Summit 2017

Si svolgerà il 18- 19 Ottobre il FeeOnly Summit 2018, il Congresso Nazionale dei Professionisti e delle Società di Consulenza Finanziaria Indipendente Fee Only. Un evento che prevede la partecipazione di professionisti e operatori di settore che si terrà a Verona nel prezioso contesto di Palazzo della Gran

Guardia, di fronte all'Arena. L'evento è aperto oltre che ai consulenti indipendenti associati a tutti i promotori, bancari e altri professionisti che vogliono avvicinarsi alla consulenza. Per maggiori informazioni è possibile visitare la sezione dedicata sul sito internet di Consultique (<https://www.consultique.com/it-it/fee-only-summit-2018-verona-18-19-ottobre.aspx>) oppure scrivere a eventi@consultique.com.

23 OTTOBRE

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 in questo momento di forte volatilità per il mercato italiano. L'appuntamento con il nuovo webinar di Banca IMI è fissato per il 23 ottobre alle ore 16. Per partecipare all'evento è sufficiente registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

24-25 OTTOBRE

TOL Expo

Il 24 e 25 ottobre si apriranno le prestigiose porte di palazzo Mezzanotte per dare il via all'edizione 2018 della TOL Expo. Investitori e professionisti del settore finanziario avranno la possibilità di seguire operatori del settore, trader professionisti, analisti ed economisti che durante la due giorni milanese si alterneranno nelle sale. Per quanto riguarda il mondo dei certificati di investimento diversi gli appuntamenti in programma tra i quali diversi vedono protagonista Pierpaolo Scandurra. Per iscriversi all'evento o consultare l'intero programma

dell'evento <http://tolexpo.borsaitaliana.it/trading-online-expo-2018/>

TUTTI I LUNEDI

Borsa in diretta TV

Finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. Trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati, 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.

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 19/07/2018)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	104.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	105.50	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	103.50	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	103.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	107.15	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	103.75	09/07/18	10/07/20



La posta del Certificate Journal

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

*Gentile Redazione,
sono a richiedere info sul certificate CH0423435046, non avendo perfettamente chiaro il suo funzionamento. Assodato che periodicamente il prodotto stacca un provento incondizionato, vorrei capire bene quando scatta l'eventuale rimborso anticipato e/o cosa può succedere a scadenza. Se non erro, a scadenza il capitale verrà interamente rimborsato se tutti e i quattro sottostanti si attesteranno ad un livello non superiore al 150% del loro valore iniziale, ma se così non fosse come verrebbe calcolato il prezzo di rimborso? Si prenderebbe a riferimento il sottostante che ha performato di più o di meno rispetto al proprio valore iniziale? (es. fatto 100 per tutti il livello iniziale, a scadenza verifichiamo 95 – 110 – 123 – 155. Il rimborso è fatto al 95% o al 45%?)*

*Ringraziando anticipatamente per il cortese riscontro, cordialmente saluto
F.R*

Gent.le Lettore,

il certificato è un classico Phoenix Reverse scritto su titoli americani. Come da lei riferito, prevede il pagamento di cedole incondizionate con cadenza mensile (pari all'1,173%) A partire dal 19 novembre 2018 potrà essere rimborsato anticipatamente a 1011,73 euro a condizione che tutti e 4 i titoli rilevino al di sotto del 100% dello strike iniziale, pertanto allo stato attuale sarebbe sufficiente una lieve discesa di NVIDIA (attualmente in rialzo dello 0,38% sullo strike) per permetterne il rimborso.

Qualora non rimborsi prima della scadenza naturale, a tale data liquiderà i 1000 euro per valori del best of inferiori al 150% della barriera. Qualora la performance migliore tra le 4 sia invece superiore al 50% di rialzo, per il rimborso si procederà alla diminuzione dei 1000 euro della performance migliore tra le 4: nel suo esempio pertanto si riceverebbe un rimborso di 450 euro su 1000.



Notizie dal mondo dei Certificati

► Credit Linked, evento di credito per Astaldi

Il 5 ottobre 2018, ISDA ha reso noto sul suo sito internet <http://dc.isda.org/documents/2018/10/astaldi-resolution-5-october-2018.pdf> che il comitato EMEA (Europe) Credit Derivatives Determinations Committee ha deliberato che per Astaldi, in data 27 settembre 2018 si è verificato l'evento Fallimento. Pertanto come previsto dai prospetti informativi delle Credit Linked, questo costituisce un Evento di Credito che influisce sia sul rimborso del capitale che sull'ammontare delle cedole di questa tipologia di certificati. Gli Isin interessati sono DE000HV8BKD9, XS1037567150, XS1037612121, XS1037612477, XS1101886338, XS1101886502, DE000HV8BE43, DE000HV8BFH0 e DE000HV8BHY1.

► Due certificati a leva fissa x7 sul FTSE Mib di SocGen diventano Open End

Due Certificati su FTSE MIB a Leva Fissa giornaliera Long +7x (ISIN DE000SG2QNT6) e Short -7x (ISIN DE000SG2QNU4) di Société Générale diventeranno i primi certificati a leva fissa Open End quotati in Italia. In tal senso hanno, infatti, deliberato le assemblee straordinarie dei detentori chiamate a decidere in merito ad alcune modifiche dei due prodotti. La modifica, che sarà efficace a partire dal 19 novembre 2018, non ha impatto sul prezzo dei prodotti e consente di continuare a negoziarli anche dopo la scadenza originaria, che era fissata per il 21/12/2018. Gli investitori che comunque non fossero interessati a detenerli in portafoglio dopo questa data, potranno venderli sul mercato oppure richiederne il rimborso anticipato come previsto dalle nuove Condizioni Definitive.

► KO e bid only per il Bonus Cap su Bper

Passa alla modalità Bid Only un Bonus Cap su Bper di BNP Paribas. In particolare l'emittente a seguito del knock out avvenuto lo scorso 8 ottobre con la violazione della barriera posta a 3,594 euro ha chiesto e ottenuto da Borsa Italiana, per il certificato identificato dal codice Isin NL0012665285, l'esonero dall'esposizione delle proposte in lettera a partire dallo stesso giorno. Permane invece l'obbligo di esposizione dei prezzi in denaro per dare modo agli investitori che detengano lo strumento di liquidare la propria posizione.

NUOVI RECOVERY BONUS CAP UN'OPPORTUNITÀ PER RISALIRE A 100



Societe Generale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) 24 Recovery Bonus Cap Certificate su Indici ed Azioni, qui di seguito alcuni esempi:

ISIN CERTIFICATO	SOTTOSTANTE	PREZZO DI EMISSIONE / VALORE NOMINALE DEL CERTIFICATE	BONUS / CAP	VALORE INIZIALE DEL SOTTOSTANTE (STRIKE)	ARRIERA	SCADENZA
XS1842837947	Banco BPM	EUR 76,923	130%	2,2035	1,49	24/12/2019
XS1842839671	Unicredit	EUR 84,746	118%	13,378	9,40	24/12/2019
XS1842839911	Banco BPM	EUR 71,225	140,40%	2,2035	1,39	23/06/2020
XS1842839307	Saipem	EUR 81,987	122%	4,582	3,19	23/06/2020
XS1842837608	Euro STOXX 50	EUR 93,458	107%	3,311,66	2,555	23/06/2020
XS1842837517	FTSE MIB	EUR 84,388	118,50%	20,853,84	14,275	22/06/2021

- **Formato Recovery:** per ogni Certificate, prezzo di emissione inferiore a 100 Euro e obiettivo di rimborso pari a 100 Euro, corrispondente ad un Bonus (definito come rapporto tra 100 Euro e il prezzo di emissione) compreso tra il 107% e il 140,40% a seconda del sottostante e della scadenza del Certificate.
- **Scadenza:** da Dicembre 2019 a Giugno 2021 a seconda del Certificate considerato.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se durante la vita del prodotto, il valore di chiusura del sottostante¹ è stato sempre superiore alla Barriera (osservazione giornaliera), si ricevono a Scadenza 100 Euro. Altrimenti si riceve un'importo corrispondente al rapporto tra il valore di chiusura del sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il suo valore iniziale, moltiplicato per il prezzo di emissione del Certificate, con un rimborso massimo pari a 100 Euro.
- **Investimento minimo** pari a 1 Certificate.

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

I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale².



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



¹ Per valore di chiusura del sottostante si intende, nel caso di un'azione sottostante, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; nel caso di un indice sottostante, il valore di chiusura di tale indice.

² 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.

Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

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

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSF in data 20/06/2018, i Supplementi datati 24/08/2018 e 10/09/2018 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 17/09/2018, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.acogem.com> e presso la sede di Societe Generale a Milano (Via Clona 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.sgmmarkets.com>.



Salvo il Cash Collect su Intesa

A guardare l'andamento di Intesa Sanpaolo avranno tirato un grosso sospiro di sollievo i possessori del Cash Collect avente codice Isin GB00BDYTGT49, giunto a scadenza lo scorso 4 ottobre. In particolare alla data di valutazione finale del 27 settembre la chiusura del titolo a 2,404 euro ha fatto sì che si attivasse il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati dell'ultima cedola. Già solo il giorno successivo il titolo bancario è sceso a ridosso del 2,2005 euro della barriera per poi scendervi al di sotto il giorno successivo. Pertanto sarebbe bastata una rilevazione differita di soli due giorni per far scendere il rimborso finale al di sotto dei 75 euro.



Pioggia di Knock Out in ottobre

Le tensioni sul FTSE Mib generate dallo scontro tra il governo italiano e l'Europa in merito alla presentazione del nuovo DEF ha causato la violazione di numerose barriere. In particolare nella prima decade di ottobre sono 17 i Bonus Cap che a seguito della discesa dei rispettivi sottostanti al di sotto dei livelli barriera hanno perso le loro caratteristiche peculiari trasformandosi in semplici strumenti a replica del sottostante. La maggior parte dei Bonus Cap erano legati a titoli bancari ma non sono mancati titoli appartenenti a settori diversi come Saras, Iren e Brunello Cucinelli.

Deutsche Bank
X-markets

Ripararsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

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

ISIN	Cedola fissa	Tasso	Scadenza	Rischio di cambio
XS0461383258	4.75% p.a.	3 Month USD LIBOR	03.07.2027	Si
XS0461383845	2.25% p.a.	3 Month EURIBOR	03.07.2027	No

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

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



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



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	09/10/18	Long strike 1,5	21/12/18	NL0013035439	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	09/10/18	Short strike 2,25	21/12/18	NL0013035462	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	09/10/18	Short strike 2,4	21/12/18	NL0013035470	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	09/10/18	Short strike 8,5	21/12/18	NL0013035538	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	09/10/18	Short strike 9	21/12/18	NL0013035546	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	09/10/18	Long strike 0,36	21/12/18	NL0013035561	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	09/10/18	Short strike 0,54	21/12/18	NL0013035603	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	09/10/18	Long strike 1,4	21/12/18	NL0013035629	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	09/10/18	Short strike 2,1	21/12/18	NL0013035652	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	09/10/18	Short strike 2,25	21/12/18	NL0013035660	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	09/10/18	Long strike 2,25	21/12/18	NL0013035678	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	09/10/18	Short strike 3,4	21/12/18	NL0013035728	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	09/10/18	Short strike 3,6	21/12/18	NL0013035736	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	09/10/18	Short strike 3,8	21/12/18	NL0013035744	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	09/10/18	Long strike 8,5	21/12/18	NL0013035769	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	09/10/18	Short strike 13,2	21/12/18	NL0013035801	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	09/10/18	Short strike 13,9	21/12/18	NL0013035819	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/18	Short strike 20500	21/12/18	NL0013035025	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/18	Short strike 20750	21/12/18	NL0013035033	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/18	Short strike 21000	21/12/18	NL0013035041	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/18	Short strike 21250	21/12/18	NL0013035058	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/18	Short strike 21500	21/12/18	NL0013035066	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/18	Long strike 15000	15/03/19	NL0013035074	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/18	Short strike 21000	15/03/19	NL0013035108	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/10/18	Short strike 21500	15/03/19	NL0013035116	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Eurostoxx 50	09/10/18	Leva fissa short X7	15/10/21	DE000HV42GB3	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Dax	09/10/18	Leva fissa short X7	15/10/21	DE000HV42GC1	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	09/10/18	Leva fissa short X7	15/10/21	DE000HV42GD9	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	09/10/18	Leva fissa short X5	15/10/21	DE000HV42GA5	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	STOXX Europe 600 Automobiles & Parts, STOXX Europe 600 Banks, STOXX Europe 600 Basic Resources, STOXX Europe 600 Utilities	02/10/18	Barriera 50%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 0,507% mens.; Usd	20/09/2022	CH0433738652	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Intesa Sanpaolo	02/10/18	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,742% mens.; Usd	21/09/2021	CH0433738843	Cert-X
Expres	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit	02/10/18	Barriera 50%; Maxi Cedola 20%	03/10/2023	CH0433740500	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	02/10/18	Barriera 70%; Cedola 2% sem.; Coupon Agg. 2,3%	27/09/22	DE000HV40V37	Cert-X
Phoenix	Goldman Sachs	Tencent, Alibaba, Baidu	02/10/18	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola 10%; Coupon 12%	05/10/2021	GB00BGDFM308	Cert-X
Phoenix	Credit Agricole	Eurostoxx 50	02/10/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	05/10/2022	XS1754499736	Cert-X
Butterfly	BNP Paribas	S&P 500	02/10/18	Protezione 100%; Barriera Down 75%; Barriera Up 122%	05/10/2020	XS1831463945	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, Intesa Sanpaolo	02/10/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,3% sem.	27/09/2021	XS1831483117	Cert-X
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Banco BPM	03/10/18	Strike 2,309; Barriera 60%; Cedola 2,35% trim.	24/09/20	NL0013031412	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Bper	03/10/18	Strike 4,3; Barriera 60%; Cedola 2,75% trim.	24/09/20	NL0013031420	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	FCA	03/10/18	Strike 15,41; Barriera 60%; Cedola 1,75% trim.	24/09/20	NL0013031438	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	03/10/18	Strike 2,397; Barriera 60%; Cedola 2,3% trim.	24/09/20	NL0013031446	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Saipem	03/10/18	Strike 4,963; Barriera 60%; Cedola 1,65% trim.	24/09/20	NL0013031453	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	STMicroelectronics	03/10/18	Strike 16,165; Barriera 60%; Cedola 1,8% trim.	24/09/20	NL0013031461	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Telecom Italia	03/10/18	Strike 0,5606; Barriera 60%; Cedola 1,1% trim.	24/09/20	NL0013031479	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	UBI Banca	03/10/18	Strike 3,759; Barriera 60%; Cedola 1,6% trim.	24/09/20	NL0013031487	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Unicredit	03/10/18	Strike 13,962; Barriera 60%; Cedola 1,75% trim.	24/09/20	NL0013031495	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Deutsche Bank	03/10/18	Strike 10,446; Barriera 60%; Cedola 1,5% trim.	24/09/20	NL0013031503	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	Commerzbank	03/10/18	Strike 9,471; Barriera 60%; Cedola 1,5% trim.	24/09/20	NL0013031511	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Memory Cash Collect	BNP Paribas	BBVA	03/10/18	Strike 5,593; Barriera 60%; Cedola 1,2% trim.	24/09/20	NL0013031529	Sedex
Memory Express	Morgan Stanley	Eni, Enel, Generali, Intesa Sanpaolo	03/10/18	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	03/10/2024	DE000MS0GWM9	Cert-X
Phoenix Domino Reverse	Natixis	Deutsche Bank, Commerzbank, Nokia, Air France	03/10/18	Barriera 130; Trigger 120%; Cedola Modulare 0,3%; Coupon 1,2%	20/09/2021	IT0006742818	Cert-X
Express Plus	Mediobanca	FTSE Mib	03/10/18	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 7%	05/10/2022	XS1867595677	Cert-X
Digital	Mediobanca	Eurostoxx 50	03/10/18	Protezione 90%; Cedola 3,7%	05/10/2023	XS1877209822	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	04/10/18	Protezione 100%; Cedola Step Up 3,4%	26/09/2025	IT0005344376	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eni	04/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,7%	28/09/2022	IT0005344418	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	04/10/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,5%	28/09/2022	IT0005344426	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel, Mediobanca	04/10/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 4% sem.	06/09/2021	XS1816885567	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Bayer	04/10/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,65% mens.	20/09/2021	XS1831478976	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Airbus	04/10/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,55% mens.	20/09/2021	XS1831479198	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FTSE Mib, Ibex 35, SMI	05/10/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,2%	02/10/2023	XS1831490591	Cert-X
Athean Double Relax	BNP Paribas	Alibaba, Amazon	08/10/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5%	03/10/2022	XS1793697704	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Royal Dutch Shell	08/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,85%	30/09/2022	XS1793698348	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Euronext Eurozone Energy 50 EW Dec 5%	08/10/18	Barriera 65%; Cedola 3%; Lock In 105%	28/09/2022	XS1804870696	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Change	BNP Paribas	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	08/10/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,85%	28/09/2022	XS1804870779	Cert-X
Smart Investor Plus	BNP Paribas	Euronext Eurozone ESG 40 EW Dec 5%	08/10/18	Barriera 65%; Cedola da 0,13% mens.	28/09/2023	XS1804870852	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Alibaba, Amazon	08/10/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5%	28/09/2022	XS1804871074	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	08/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6%	28/09/2022	XS1804871587	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Post NL	08/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	30/09/2022	XS1804875737	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Axa, Prudential	08/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,4%	30/09/2022	XS1804875810	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Generali, Enel, FCA	08/10/18	Barriera 55%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,35% trim.	28/09/2021	XS1810449774	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	08/10/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,3% sem.	28/09/2020	XS1816850348	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	08/10/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,75%	03/10/2022	XS1831491300	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	08/10/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,25%	03/10/2022	XS1831491565	Cert-X
Phoenix Knock Out	Banca IMI	FTSE Mib, Ibex 35, Eurostoxx 50	09/10/18	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,85% trim.	31/03/2026	XS1851211190	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Euronext Eurozone ESG 40 EW Dec 5%	26/10/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,15%	31/10/22	XS1831479511	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Enel	26/10/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,6%	31/10/22	XS1831478620	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	BP, Repsol	26/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4%	31/10/22	XS1831479354	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	ASML, Microsoft	26/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,3%	31/10/22	XS1831479438	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	GloxoSmithkline, Sanofi	26/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2%	31/10/22	XS1831479271	Cert-X
Athena Premium Memory	BNP Paribas	Expedia, Trip Advisor	26/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,2%	31/10/22	XS1831479602	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/10/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,5%	24/10/22	XS1840289307	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/10/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,5%	24/10/22	XS1840289216	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Total	26/10/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4%	24/10/22	XS1831483620	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	ArcelorMittal	26/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	24/10/22	XS1831484511	Cert-X
Athena Double Relax Memorize	BNP Paribas	Repsol, Total	26/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5%	24/10/22	XS1831483976	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	Richemnt, LVMH	26/10/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	24/10/22	XS1831483893	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Coca Cola	26/10/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5%; Usd	26/10/23	XS1747015557	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	E. On	26/10/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,75%	30/10/22	IT0005346421	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/10/18	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 280%	31/10/25	IT0005346298	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Orange	26/10/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,3%	31/10/22	IT0005346439	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx 50, FTSE Mib	26/10/18	Barriera 50%; Coupon 7%	30/10/24	IT0005346686	Cert-X
Equity Protection	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/10/18	Protezione 100%; Partecipazione 109%	27/10/23	XS1886393484	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	29/10/18	Protezione 100%; Cedola 3%	31/10/25	IT0005344962	Sedex
Express	Unicredit	Intesa Sanpaolo	29/10/18	Barriera 60%; Coupon 5,4%	29/10/21	DE000HV41K54	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Generali	29/10/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,10%	30/10/23	XS1747015474	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Kering	29/10/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,35%	30/10/23	XS1747016100	Cert-X
Express	Unicredit	Enel	29/10/18	Barriera 60%; Coupon 4,6%	29/04/22	DE000HV41MK4	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	29/10/18	Protezione 100%; Cedola 3,2%	31/10/25	IT0005345357	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0004959992	DIGITAL	S&P Bric 40	2833,77	2245,99	16/10/18	105,2	105,2	0,00%
DE000HV4BKH9	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	104,55	104	-0,53%
DE000HV4BJ42	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	106,95	106,4	-0,51%
DE000HV4BJ59	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	106,55	106	-0,52%
DE000HV4BJ67	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	62,4	58,66	-5,99%
DE000HV4BJ75	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	62,35	58,66	-5,92%
DE000HV4BJ83	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	106,05	105,5	-0,52%
DE000HV4BJ91	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	105,85	105,3	-0,52%
DE000HV4BKA4	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	105,55	105	-0,52%
DE000HV4BKB2	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	62,35	58,66	-5,92%
DE000HV4BKC0	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	62,3	58,66	-5,84%
DE000HV4BKD8	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	105,25	104,7	-0,52%
DE000HV4BKE6	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	98,1	104,4	6,42%
DE000HV4BJ34	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	105,55	105	-0,52%
DE000HV4BKG1	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	62,3	58,66	-5,84%
IT0004957186	DIGITAL WORST OF	Basket di indici worst of	-	-	18/10/18	1038,28	1050	1,13%
IT0004963739	TARGET CEDOLA	Eni spa	16,358	18,65	18/10/18	100,8	100	-0,79%



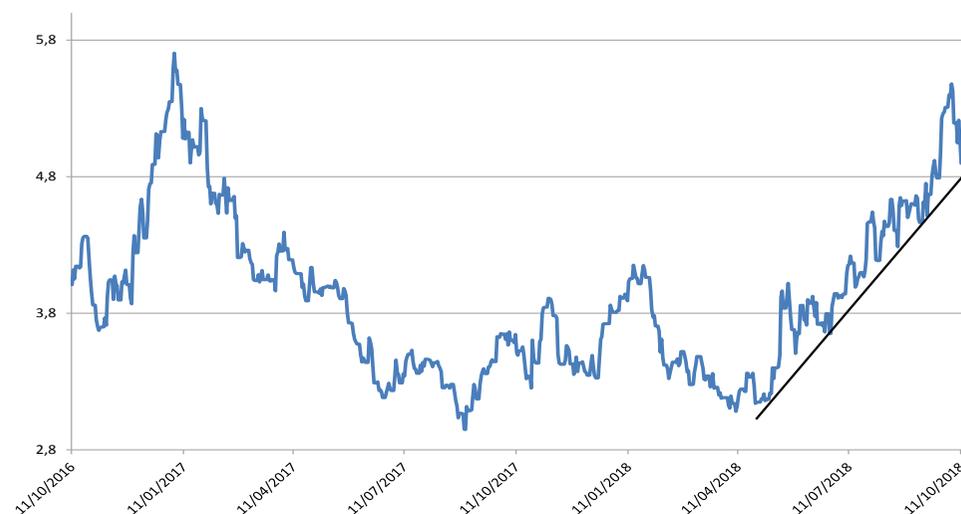
CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
IT0004963754	TARGET CEDOLA	Unicredit	12,29	27,76235547	18/10/18	100,25	100	-0,25%
NL0011950886	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	5,27	4,131	18/10/18	101,25	100,95	-0,30%
DE000HV4BKF3	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	-	-	18/10/18	104,95	104,4	-0,52%
XS1703911443	CASH COLLECT	Stmicroelectronics	14,37	16,88	22/10/18	98,85	100,73	1,90%
XS1703901568	CASH COLLECT	Fiat Chrysler Automobile	14,738	14,23	22/10/18	101,25	100,81	-0,43%
XS1703901055	CASH COLLECT	Unipol Gruppo Finanziario	3,694	3,912	22/10/18	101,05	100,61	-0,44%
XS1703900917	CASH COLLECT	Saipem	5,27	3,338	22/10/18	100,95	100,53	-0,42%
XS1703900834	CASH COLLECT	Renault SA	71,25	83,5	22/10/18	100,05	100,51	0,46%
XS1703900750	CASH COLLECT	Deutsche Bank	9,725	14,4	22/10/18	67,55	67,3	-0,37%
XS1703900677	CASH COLLECT	Twitter	29,27	17,87	22/10/18	101,25	100,81	-0,43%
XS1703900321	CASH COLLECT	Netflix Inc	355,71	194,16	22/10/18	101,15	100,71	-0,43%
NL0011340518	ATHENA CERTIFICATE	FTSE Mib	20072,25	22713,99	23/10/18	115,45	115	-0,39%
NL0010728986	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	26/10/18	109,55	109	-0,50%
XS1303281486	EXPRESS PERFORMANCE	Eurostoxx Banks	104,13	139,5	29/10/18	1172	1172,5	0,04%
XS1119159546	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	30/10/18	48,4	50,15	3,62%

Saipem

ANALISI TECNICA Da un punto tecnico il quadro del titolo Saipem per ora resta positivo. Il massimo fatto segnare il 1° ottobre a 5,5 euro è stato anche in forte ipercomprato, a sottolineare la forza del movimento. Per ora dunque il calo è ascrivibile a prese di beneficio dopo la forte corsa. Si nota ovviamente il break dei 5 euro, il primo livello di supporto rilevante per il titolo, ma i primi alert li avremo solo sull'eventuale rottura della trend line rialzista di medio periodo descritta dai minimi del maggio e settembre di quest'anno. In tal caso il target ribassista sarebbe a 4,58 e 4,3 euro, dove passano i ritracciamenti di Fibonacci del 38,2% e 50%. Al rialzo invece positivo il rimbalzo sulla trend line, con ingresso però solo sul superamento dei 5 euro, con target i massimi a 5,5 euro e 6 euro

ANALISI FONDAMENTALE In attesa dei conti del 3° trimestre 2018 che saranno pubblicati il 24 ottobre, Saipem subisce un po' di prese di beneficio a seguito del calo delle quotazioni del petrolio. Calo per ora più che fisiologico visto la forte corsa avviata ad agosto di quest'anno. Infatti Saipem è una delle società che più ha beneficiato di questo scenario positivo occupandosi di servizi per le oil company. Comprensibile dunque il calo di questi giorni (visto anche il contesto debole del Ftse Mib) col mercato che attende ormai i conti della società. Da un punto di vista fondamentale, di 24 analisti che seguono il titolo, 9 sono buy e 10 hold. Solo 5 consigliano di vendere. Dopo la forte accelerazione dei mesi scorsi però notiamo che è cresciuto il numero degli hold sui buy. Il target price degli analisti è a 5,14 euro, con un rendimento potenziale del 3,8%.

SAIPEM



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2018	EV/EBITDA 2018	% YTD
Saipem	94,44	6,91	29,03
TechnipFMC	22,18	7,72	1,04
Aker solutions	30,61	8,85	19,68
Petrofac	8,31	5,64	19,76

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.