

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 383 - 06 AGOSTO 2014

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



È disponibile la **NUOVA APP** del Certificate Journal per il tuo ipad!

Wall Street senza freni

Le tensioni internazionali non fermano Wall Street. Se in Europa Dax e Ftse Mib hanno arrancato nell'ultimo mese, oltreoceano gli indici statunitensi si sono concessi il lusso di aggiornare ulteriormente i massimi storici. Sullo sfondo c'è però l'incognita Federal Reserve che potrebbe mettere mano ai tassi prima del previsto. Come muoversi con i certificati legati allo S&P 500

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Puntuali come un orologio svizzero, anche quest'anno i grandi investitori internazionali non si sono lasciati sfuggire l'opportunità di alzare l'asticella della volatilità e di esasperare le performance dei principali indici azionari del Vecchio Continente. Come già avuto modo di ricordare due settimane fa, il 21 luglio del 2012 Piazza Affari imboccò prepotentemente la via del ribasso arrivando a perdere in 53 giorni circa 6000 punti, ossia più del 30% del proprio valore. Percorso inverso ma tempistiche pressoché identiche nel 2013, con un rimbalzo di 4300 punti in 52 giorni dai minimi storici del 24 luglio a 12362 punti. Quest'anno, esattamente dal 23 luglio, il FTSE Mib ha già abbandonato sul terreno circa 2000 punti, lasciando presagire un mese di agosto ad alta tensione. Perfino peggio si è comportata finora la piazza tedesca, che sta accusando i colpi del rallentamento della sua economia nonostante da Oltreoceano non si intravedano ancora segnali di arresto del trend che ha condotto Dow Jones e S&P 500 sui massimi storici. Sei certificati con diversi profili di rischio rendimento e differenti scadenze si fanno apprezzare per la capacità di agganciarsi al treno in corsa dello S&P 500 e prima della pausa estiva ve li proponiamo nell'Approfondimento. Sconsigliato a chi vuole prendersi un periodo di riflessione approfittando della stagione estiva, il Certificato della settimana legato al titolo Enel si prepara a un finale da brividi dovendo difendere i 3,94 euro alla data di valutazione finale del 5 settembre per centrare il rimborso massimo e regalare un ricco rendimento ai forzati del trading. Dandovi appuntamento al 3 settembre, la redazione augura a tutti voi buone vacanze.

Contenuti

4

APPROFONDIMENTO

Wall Street senza freni nonostante incognita Fed. Sguardo ai certificati sull'S&P 500

9

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Certificato lussuoso. Da Société Générale un Express su tre big del lusso.

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Conto alla rovescia su Enel, un mese alla scadenza per l'Autocallable Step Plus

18

BORSINO

La trimestrale fa volare Twitter
La crisi russa/ucraina tocca anche lo sport

15

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

I Digital di banca IMI vanno anche al Sedex
Cedola in arrivo per il Phoenix di Natixis

13

BOND CORNER

Lira Turca e Rand sudafricano
sotto i riflettori

A PIAZZA AFFARI PIOVE SUL BAGNATO

La pioggia è il leitmotiv dell'estate 2014 lungo tutto lo Stivale e purtroppo anche per l'economia non si intravedono schiarite all'orizzonte. Il dato sul Pil del secondo trimestre dell'anno, sceso a sorpresa dello 0,2 per cento sentenziando il ritorno ufficiale in recessione per l'Italia, ha avuto l'effetto di un violento temporale estivo per Piazza Affari che già nell'ultimo mese e mezzo aveva preso confidenza con l'emergere di nubi all'orizzonte sul fronte economico. Il Ftse Mib ha così testato i minimi degli ultimi sei mesi andando a dilapidare un'ulteriore fetta della dote messa da parte nei primi mesi dell'anno che erano stati decisamente spumeggianti per il listino milanese. Già prima della diffusione dei dati sul Pil il premier Matteo Renzi aveva messo le mani avanti sentenziando che prima o poi l'estate arriverà per la congiuntura tricolore. Professione di ottimismo anche da parte del responsabile dell'Economia, Pier Carlo Padoan, che vede la classica luce in fondo al tunnel nei prossimi trimestri e in generale nel medio-lungo periodo se ci sarà l'adeguata sponda dalle riforme.

Il ritorno in recessione per lo Stivale rende difficile guardare con ottimismo alle prospettive economiche per l'intero anno. La variazione acquisita per il 2014 è ora di

-0,3% e per riportare una variazione media annua positiva per l'anno in corso servirà un vero e proprio cambio di marcia che ad oggi non si intravede. Morgan Stanley a caldo ritiene che nella migliore delle ipotesi ora per l'Italia si può sperare in un anno piatto a livello di crescita per poi segnare un +1% nel 2015. "Un modesto beneficio potrebbe derivare dal deprezzamento del cambio – rimarca Luca Mezzomo, economista dell'Ufficio Studi di Intesa Sanpaolo -, ma in parte compensato dall'aggravarsi di diversi focolai internazionali di crisi (Russia, Nord Africa). Inoltre, proprio le indagini congiunturali hanno mostrato segnali di cedimento negli ultimi mesi, il che rende lo scenario futuro molto incerto".

Non mancheranno di certo i temi di discussione per il consiglio direttivo della Banca centrale europea che si riunirà domani a Francoforte e che vede crescere il pressing per azioni veloci e risolutive. "Interessanti saranno i commenti ai dati odierni (un campanello d'allarme è arrivato anche dalla discesa accentuata degli ordini industriali tedeschi, ndr) che potrebbero arrivare dalla conferenza stampa di Draghi – osserva Vincenzo Longo di IG -. Il mercato punta a velocizzare i tempi per l'attivazione del quantitative easing. Così come concepito

dalla Bce, il timing però dipenderà dall'esito delle aste TLtro. Insomma gli investitori sembrano temere che il piano di azione studiato a Francoforte possa richiedere troppo tempo e non riuscirà a tamponare un'altra frenata dell'economia della zona euro".



AMERICA SENZA FRENI IN ATTESA DELLA FED

Massimi storici per gli indici americani ma con lo spettro della Federal Reserve che potrebbe mettere mano ai tassi prima del previsto. Come muoversi con i certificati legati allo S&P 500

In questa strana estate dal punto di vista meteorologico sul fronte geopolitico la temperatura sta salendo vertiginosamente con impatti sull'andamento del mondo finanziario. Da una parte le tensioni tra Palestina e Israele, che non riescono a trovare una benché minima tregua, e dall'altra le vicende Russe – Ucraine stanno provocando un'ondata ribassista amplificata ancor di più dai ridotti volumi tipici di questo periodo vacanziero.

E' così in Europa la maglia nera tra i principali indici è contesa dal Dax e dall'indice russo RDX che dal 23 luglio hanno perso poco meno dell'8%, seguiti a ruota dal nostro FTSE Mib che nello stesso periodo ha lasciato sul terreno il 7%. Tengono invece botta i listini statunitensi con il Dow Jones che ha accusato un ribasso del 3,85% e l'indice S&P 500 in flessione del 3,36% nonostante

su questi aleggi lo spettro del rialzo dei tassi di interesse che potrebbe arrivare prima di quanto ci si attenda. Ancora una volta quindi, le piazze d'Oltreoceano mostrano una forza relativa nettamente superiore rispetto a quelle del Vecchio continente che ancora pagano il prezzo di una crisi che non riesce a trovare una sua conclusione.

Proprio per il carattere più difensivo, in fase di forte volatilità, con il VIX che nella seduta di martedì è balzato di oltre 10 punti percentuali, i mercati azionari americani sono da preferire alle più volatili borse europee, sempre che l'obiettivo sia quello dell'investimento e non della speculazione. In questo contesto i ribassi recenti potrebbero riportare in auge tutta una serie di certificati che a seguito del prolungato rialzo dei listini a stelle e strisce erano diventati privi di qualsiasi appeal sotto il profilo del rendimento.

BARRIERA A 874 PUNTI

Il primo certificato meritevole di attenzione è il Bonus Cap firmato Commerzbank (Isin DE000CZ36Q56). La barriera molto profonda consente di inquadrare la proposta come uno dei migliori prodotti in ottica di miglioramento del rendimento di portafoglio. Stando ai correnti 1929,60 punti, il buffer sul livello invalidante, posto a 874,128 punti, è pari al

Carta d'identità

NOME	Bonus Cap
EMITTENTE	Commerzbank
SOTTOSTANTE	S&P 500
STRIKE	1456,88 punti
MULTIPLIO	0,68639
BARRIERA	60% - 874,128 punti
TIPO BARRIERA	Continua
VALORE NOMINALE	1000 euro
BONUS	126%
CAP	140,00%
RIMBORSO MASSIMO	1400 euro
QUANTO	Si
SCADENZA	05/10/2017
QUOTAZIONE	Sedex
SOTTOSTANTE AL 05/08	1929,60 punti
ASK AL 05/08	1156,80 euro
ISIN	DE000CZ36Q56

ANALISI SCENARIO DE000CZ36Q56

Var % sottostante	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
Prezzo Sottostante	964,8	1.350,72	1.543,68	1.736,64	1.929,60	2.122,56	2.315,52	2.508,48	2.894,40
Rimborso Certificato	1.260,00	1.260,00	1.260,00	1.260,00	1.324,47	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00
P&L % Certificato	8,92%	8,92%	8,92%	8,92%	14,49%	21,02%	21,02%	21,02%	21,02%

FONTE CEDLAB



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 05/08/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	57,35
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	11,59
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	46,80
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,57
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	51,80
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	7,27
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	31,80
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	72,45

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

54,7%, distanza che rappresenta senza dubbio un buon cuscinetto di protezione nonostante la scadenza prevista per il 5 ottobre 2017.

Qualora il livello barriera dovesse rimanere inviolato per tutta la vita del certificato, il Bonus Cap sarà capace di erogare un bonus di rendimento pari a 1260 euro, per valori compresi tra il livello invalidante e i 1835,67 punti.

Diversamente oltre tale soglia e fino al conseguimento di un rimborso massimo pari a 1400 euro a certificato, il Bonus Cap è in grado di seguire linearmente le performance del sottostante.

Numeri alla mano, con riferimento alla tabella di scenario presente in pagina, possiamo notare come purchè le performance negative del sottostante non si estendano oltre il -54,7% dai valori correnti, lo strumento in virtù di un prezzo lettera di 1156,80 euro, è in grado di garantire sempre un rendimento complessivo almeno pari all'8,92%, ovvero il 2,78% su base annua.

Inoltre, in caso di performance positive oltre la soglia dei 1835,67 punti, la partecipazione lineare permetterà di ottenere un ritorno del 14,49% qualora l'indice si confermi a scadenza sui valori correnti e di balzare fino al 21,02% in caso di salita oltre i 2040 punti.

EXPRESS PLUS PER I PROSSIMI MESI

Guarda alla rilevazione anticipata del prossimo 2 aprile 2015 strizzando l'occholino alla naturale scadenza, l'Express Plus di Banca IMI (Isin IT0004900327). Scambiato in lettera al Sedex a 104,05 euro, qualora il sottostante si trovi al di sopra dello strike iniziale (1593,37 punti) alla prossima data di rilevazione disponibile, la peculiare struttura dell'Express Plus consentirà all'investitore di rientrare anticipatamente dall'investimento ottenendo un coupon aggiuntivo sul nominale pari al 7,35%, per un teorico rimborso di 107,35 euro che lascia spazio a un rendimento del 3,17% in otto mesi. Diversamente, nel caso in cui non dovesse andare a buon fine l'ap-

puntamento con tale data autocallable, nonostante il buffer del 17,42% che separa i correnti livelli dallo strike iniziale, si guarderà con maggiore interesse allo scenario a scadenza.

Per valori superiori allo strike iniziale, il

coupon, dotato di effetto memoria, salirà al 14,7%. Guardando al grafico dell'analisi di scenario, per valori compresi tra il

Carta d'identità

NOME	Equity Protection Cap
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	S&P 500
STRIKE	1685,33 punti
MULTIPLIO	0,059336
PROTEZIONE	95%
VALORE NOMINALE	100 euro
RIMBORSO MINIMO	95 euro
PARTECIPAZIONE	100%
CAP	120%
RIMBORSO MASSIMO	120 euro
QUANTO	Si
SCADENZA	29/07/2016
QUOTAZIONE	Sedex
SOTTOSTANTE AL 05/08	1929,60 punti
ASK AL 05/08	108,05 euro
ISIN	IT0004939853

ANALISI SCENARIO IT0004939583

Var % sottostante	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
Prezzo Sottostante	964,8	1.350,72	1.543,68	1.736,64	1.929,60	2.122,56	2.315,52	2.508,48	2.894,40
Rimborso Certificato	95	95	95	103,04	114,49	120	120	120	120
P&L % Certificato	-12,08%	-12,08%	-12,08%	-4,63%	5,96%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%

FONTE CEDLAB

ANALISI SCENARIO IT0004900327

Var % sottostante	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
Prezzo Sottostante	964,8	1.350,72	1.543,68	1.736,64	1.929,60	2.122,56	2.315,52	2.508,48	2.894,40
Rimborso Certificato	60,55	100	100	114,7	114,7	114,7	114,7	114,7	114,7
P&L % Certificato	-41,81%	-3,89%	-3,89%	10,24%	10,24%	10,24%	10,24%	10,24%	10,24%

FONTE CEDLAB

Carta d'identità

NOME	Express Plus
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	S&P 500
STRIKE	1593,37 punti
MULTIPLIO	0,06276
BARRIERA	65% - 1035,69 punti
TIPO BARRIERA	Discreta
VALORE NOMINALE	100 euro
DATE OSSERVAZIONE	annuali
CEDOLA	5,00%
DATA PAGAMENTO	14/04/2014
COUPON	7,35%
TRIGGER AUTOCALLABLE	100%
DATA AUTOCALLABLE	02/04/2015
QUANTO	Si
SCADENZA	12/04/2016
QUOTAZIONE	Sedex
SOTTOSTANTE AL 05/08	1929,60 punti
ASK AL 05/08	104,05 euro
ISIN	IT0004900327

-17,42% e per tutti i valori positivi, il rendimento potenziale sarà pari al 10,24%. Diversamente, a patto che il livello barriera (1035,69 punti) permanga inviolato a scadenza, si attiverà la protezione del nominale. La corrente quotazione poco distante dalla parità, limita al 3,89% le eventuali perdite in conto capitale in tale scenario. In caso di ribassi più corposi, che si estendano oltre il livello invalidante, oggi distante il 46,32%, il rimborso sarà pari all'effettiva performance registrata dallo S&P 500, al pari di un investimento lineare nello stesso. Ad esempio un

-50% dai valori correnti, genererà un rimborso di 60,55 euro, con una performance negativa per l'investitore nell'Express Plus del 41,81%.

CAPITALE PROTETTO CON LO SCONTO

L'Equity Protection Cap di Banca IMI - avente codice Isin IT0004939853 - è uno dei più classici ritardatari, ossia un certificato che rispetto al rimborso teorico a scadenza, calcolato in funzione dell'attuale livello del sottostante, risulta essere a sconto. Entrando nel dettaglio, questo strumento prevede una durata residua di circa 2 anni con un livello di protezione del 95% del nominale e un rimborso massimo a 120 euro. Con lo strike posto a 1685,33 punti, quindi, il certificato riconoscerà linearmente, vista la presenza anche dell'opzione Quanto che non considera l'esposizione in valuta, le

Carta d'identità

NOME	Equity Protection
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	S&P 500
STRIKE	1169,43 punti
MULTIPLO	0,085512
PROTEZIONE	100%
VALORE NOMINALE	100 euro
RIMBORSO MINIMO	100 euro
PARTECIPAZIONE	70%
RILEVAZIONI	mensili
QUANTO	Si
SCADENZA	30/03/2015
QUOTAZIONE	Sedex
SOTTOSTANTE AL 05/08	1929,60 punti
SOTTOSTANTE (52)	1448,52 punti
ASK AL 05/08	119,40 euro
ISIN	NL0009330794

SCHEMA RILEVAZIONI MENSILI DELL'EP DI BNP PARIBAS

Strike	1.169,43
Low fixing	1.030,71
High Fixing	1.970,07
Media (52)	1.448,52
Performance	23,87%
Perf. 70%	16,71%
Fair value (52)	116,71 euro

FONTE CEDLAB

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. DUE NUOVE OPERE DA COLLEZIONARE.



Collezione Tasso Fisso
Dollaro Australiano Opera III
Emissione a 5 anni



Collezione Tasso Fisso
Lira Turca Opera III
Emissione a 3 anni

* Cedola lorda. L'investimento è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro e al rischio emittente.

OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 5 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI E A 3 ANNI IN LIRE TURCHE.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera III e Collezione Tasso Fisso Lira Turca Opera III sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono negoziabili dal 19.06.2014 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia, indicando il relativo Codice ISIN. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Australiano o Lira Turca).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA III	IT0005026825	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,66%	17/06/2019	4,20%	3,108%	4,274%	3,183%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO LIRA TURCA OPERA III	IT0005026833	TRY	4.000 LIRE TURCHE	99,62%	17/06/2017	8,60%	6,360%	8,741%	6,508%

(1) Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato al netto dell'imposta sostitutiva del 20% (che si applica fino al 30.06.2014) e dell'imposta sostitutiva del 26% (che si applica a decorrere dal 1.07.2014) sugli interessi lordi maturati e sul disagio di emissione. Il Decreto Legge 24.04.2014 n. 66 introduce un aumento generalizzato dal 20 al 26% dell'aliquota di tassazione delle rendite finanziarie, compresi gli interessi ed altri proventi (redditi di capitale) derivanti dalle obbligazioni e dai titoli similari. La nuova aliquota si applica agli interessi maturati dall'1.07.2014.
(2) Rendimento calcolato alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione

La cedola e il rendimento lordo e netto (espresso nella valuta di emissione), alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, sono indicati nella tabella sovrastante; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore).

PER INFORMAZIONI VISITA IL SITO WWW.BANCAIMI.COM/RETAILHUB OPPURE CHIAMA IL NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 15.06.2014 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB, da Moody's Baa2, da Fitch BBB-.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera III e Collezione Tasso Fisso Lira Turca Opera III (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di Obbligazioni Plain Vanilla depositato presso CONSOB in data 15 aprile 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0028165/14 del 4 aprile 2014, come modificato mediante supplemento depositato presso la CONSOB in data 06.06.2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046979/14 del 05.06.2014 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 17.06.2014, con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.com/retailhub e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assicurate dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, o successive modifiche, ("Securities Act") vigenti negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

performance dell'indice comprese tra i 1601,06 punti e i 2022,39 punti.

Con lo S&P 500 a 1929,6 punti, il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 108,05 euro. Se lo scenario dovesse essere invariato alla data di scadenza del 29 luglio 2016, il rimborso sarebbe pari a 114,49 euro garantendo un profitto del 5,96%. Il vantaggio rimane tale anche in uno scenario negativo, ovvero per tornare in possesso del proprio investimento acquistato sulla lettera sarà sufficiente che l'indice non si porti al di sotto dei 1820,98 punti. Al di sotto di tale soglia si subiranno perdite in conto capitale che non potranno tuttavia superare il 12,08% per livelli dell'indice pari o inferiori al livello di protezione. Infine al rialzo il rimborso massimo non potrà andare oltre i 120 euro con un profitto massimo complessivo dell'11,06%

CAPITALE PROTETTO CON SORPRESA

Apparentemente è un classico Equity Protection senza Cap, con fattore di partecipazione alle performance positive dell'indice americano pari al 70% e protezione integrale del valore nominale alla scadenza del 30 marzo 2015. Proprio la scadenza ravvicinata e i 760 punti guadagnati dall'indice dai 1169,43

punti dello strike, pari al 65% ovvero al 45,5% se si tiene conto della partecipazione meno che proporzionale, - a fronte dei 119,4 euro di quotazione al Sedex - hanno allertato gli osservatori più attenti delle occasioni quotate sul mercato secondario per il potenziale sconto del 22% circa sul valore di rimborso teorico a scadenza. Ma a ben guardare le condizioni definitive dello strumento - avvenute codice Isin NL0009330794 - si evince come la performance su cui viene effettuato il calcolo del valore del certificato è data dalla media aritmetica delle 60 rilevazioni mensili dello S&P 500 a partire dal 30 aprile 2010 fino alla scadenza del 30 marzo 2015. A pochi giorni dalla 52esima rilevazione, effettuata lo scorso 30 luglio sul valore massimo fin qui registrato dall'indice statunitense a 1970,07 punti, la media delle osservazioni segna un valore di 1448,52 punti, ovvero un apprezzamento del 23,87% che si tramuta in 16,71% tenendo conto della partecipazione al 70%. Da qui un fair value dello strumento pari a 116,71 euro, inferiore ai 119,40 euro a cui il market maker espone il proprio prezzo di vendita in Borsa Italiana, che rende il certificato privo di qualsia-

si spunto di interesse operativo e che, anzi, invita alla prudenza e a consultare sempre la documentazione prima di procedere all'acquisto.

BONUS IN DOLLARI

Per consolidare i profitti ottenuti grazie ai rialzi sostenuti dello S&P 500 senza uscire dal mercato statunitense, siano essi stati conseguiti anche da fondi azionari o altri strumenti finanziari, un Bonus firmato BNP Paribas si mette in luce per le opportunità di rendimento in caso di ulteriore proseguimento del trend e per il carattere estremamente difensivo in caso di correzione o di vera e propria inversione. Identificato da codice Isin XS0961971016, il certificato è quotato in dollari e alla scadenza del 28 dicembre 2017 prevede tre possibili scenari di rimborso. Partendo dal peggiore, qualora l'in-

Carta d'identità

NOME	Bonus
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	S&P 500
STRIKE	1809,6 punti
MULTIPLIO	0,5526
BARRIERA	51% - 922,896 punti
TIPO BARRIERA	Discreta
VALORE NOMINALE	1000 dollari
BONUS	100%
QUANTO	No
SCADENZA	28/12/2017
QUOTAZIONE	Cert-X
SOTTOSTANTE AL 05/08	1929,60 punti
ASK AL 05/08	1036,86 dollari
ISIN	XS0961971016

ANALISI SCENARIO XS0961971016

Var % sottostante	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
Prezzo Sottostante	964,8	1.350,72	1.543,68	1.736,64	1.929,60	2.122,56	2.315,52	2.508,48	2.894,40
Rimborso Certificato	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.066,31	1.172,94	1.279,58	1.386,21	1.599,47
P&L % Certificato	-3,55%	-3,55%	-3,55%	-3,55%	2,84%	13,12%	23,41%	33,69%	54,26%

dice si trovi, solo ed esclusivamente a tale data, al di sotto dei 922,896 punti della barriera il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance dell'indice a partire dallo strike posto a 1809,6 punti. La stessa metodologia di calcolo verrà applicata anche in caso di rialzo da quest'ultimo livello senza che sia previsto alcun limite di rendimento. Infine nello scenario intermedio, ossia per un fixing finale dell'indice a un livello compreso tra lo strike e la barriera si beneficerà della protezione con la restituzione dei 1000 dollari nominali.

Allo stato attuale il certificato è leggermente a sconto e a fronte dei 1929,6 punti dell'indice viene esposto a 1036,86 dollari. A scenario invariato il rendimento sarebbe pari al 2,84% mentre il break even point è fissato a un livello di 1876,33 punti. Al di sotto di tale livello e fino a un ribasso del 52,12% - causato da uno shock finanziario - si realizzerà una perdita massima del 3,55%. Da considerare infine che trattandosi di un investimento in valuta scoperta, si otterrà beneficio dall'eventuale - peraltro atteso - apprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro.

BONUS CON CEDOLA INUSUALE

E' caratterizzato da una variante del tut-

to particolare relativa al potenziale flusso cedolare, un Bonus Digital Coupon emesso da BNP Paribas con codice Isin XS0993363661. Quotato in dollari al Cert-X, il certificato prevede l'erogazione di una cedola al termine del primo anno di vita, ossia il 25 febbraio 2015, a una condizione inusuale se si tiene conto che abitualmente è richiesto al sottostante di non perdere terreno rispetto allo strike iniziale. In questo caso, al contrario, una cedola di 100 dollari - pari al 10% del nominale di 1000 dollari - verrà erogata a patto che almeno una volta nel corso dell'anno che separa la data di rilevazione dall'emissione, l'indice S&P 500 abbia fatto segnare un livello di chiusura pari o inferiore ai 1652,625 punti, ovvero abbia perso almeno il 10% dallo strike di 1836,25 punti. Passata questa data intermedia, in occasione della quale non è prevista la possibilità di ottenere il rimborso anticipato, il certificato si comporterà come un classico Bonus a scadenza riconoscendo i 1000 euro nominali maggiorati della performance del sottostante per valori di questo superiori a quello iniziale oppure il solo nominale fino ai 1101,75 punti. Oltre tale soglia, osservata

anche in questo caso solo a scadenza, si subiranno perdite pari a quelle realizzate dallo S&P 500.

A 1929,6 punti è possibile acquistare il certificato a 995,54 dollari a sconto del 5,55% rispetto alla componente lineare. Il buffer del 48,08% consentirà infine di rientrare del capitale investito più un marginale profitto dello 0,45%.

Carta d'identità

NOME	Bonus Digital Coupon
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	S&P 500
STRIKE	1836,25 punti
MULTIPLIO	0,5446
BONUS	100%
BARRIERA	60% - 1101,75 punti
TIPO BARRIERA	Discreta
VALORE NOMINALE	1000 dollari
DATA OSSERVAZIONE	23/02/2015
CEDOLA	10,00%
TRIGGER CEDOLA	90%
BARRIERA CEDOLA	continua
SCADENZA	28/02/2019
QUOTAZIONE	Cert-X
SOTTOSTANTE AL 05/08	1929,60 punti
ASK AL 05/08	995,54 dollari
ISIN	XS0993363661

ANALISI SCENARIO XS0993363661

Var % sottostante	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
Prezzo Sottostante	964,8	1.350,72	1.543,68	1.736,64	1.929,60	2.122,56	2.315,52	2.508,48	2.894,40
Rimborso Certificato	525,42	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.050,84	1.155,92	1.261,00	1.366,09	1.576,26
P&L % Certificato	-47,22%	0,45%	0,45%	0,45%	5,55%	16,11%	26,67%	37,22%	58,33%

UN EXPRESS LUSSUOSO

Da Société Générale un Express per investire su tre big del lusso.

Coupon semestrale del 5,75% e barriera a scadenza al 70%

Dopo anni di crescita, anche in controtendenza con il mercato, i titoli legati al settore del lusso stanno ripiegando. Il movimento correttivo sembra dovuto ai timori della diminuzione degli utili del settore derivante dal rallentamento della crescita in Cina e dalle tensioni geopolitiche in Russia. Una conferma è arrivata dalla trimestrale di Lvmh (Luis Vuitton Moët Hennessy) che il 25 luglio scorso ha annunciato di aver chiuso il primo trimestre 2014 con utili in calo del 4%. Tuttavia le quotazioni in discesa potrebbero rappresentare delle buone occasioni di ingresso.

Per chi non si sente di rischiare un'esposizione diretta nei titoli può valutare una diversificazione nel nuovo Express che Société Générale ha strutturato per i clienti del Tradingonline di BancoPosta con temine di sottoscrizione al 5 settembre. Il certificato è scritto su tre delle maggiori esponenti del lusso mondiale quali LVMH, Christian Dior e Tiffany e prevede una durata complessiva di 36 mesi. La struttura è dotata di opzioni autocallable che con cadenza semestrale consentiranno di incassare un coupon a memoria del 5,75% unitamente al rimborso anticipato del nominale. In particolare a

ogni data di osservazione a partire dal 24 marzo 2015, verranno rilevati i livelli dei titoli: se questi saranno almeno pari ai rispettivi livelli strike si attiverà il rimborso del nominale di 1000 euro maggiorato del premio che sarà del 5,75% per la prima data, dell'11,50% per la seconda e così via fino a giungere alla data di valutazione finale del 19 settembre 2017.

A questa data quindi, se non sarà mai intervenuto il rimborso anticipato, il profilo di payoff finale prevede un rimborso positivo anche in caso di andamento negativo dei titoli. Infatti, per incassare un totale di 1345 euro a certificato, ossia il nominale maggiorato del premio per l'intero periodo, sarà sufficiente che nessuno tra LVMH, Christian Dior e Tiffany abbia perso più del 30% rispetto al proprio livello iniziale che verrà fissato il 22 settembre prossimo. In caso contrario il rimborso verrà calcolato in funzione del titolo con la performance minore. Tra i punti di forza di questo certificato troviamo un rendimento annuo dell'11,50% e il trigger a scadenza pari al livello barriera mentre sul fronte dei rischi, trattandosi di un investimento azionario occorre considerare l'eventualità di perdita superiore al 30%

qualora al termine dei tre anni siano state realizzate performance negative superiori al margine indicato dalla barriera. Guardando al sottostante, la presenza di più titoli con la formula del worst of fa da effetto amplificatore sia per il rendimento, che altrimenti sarebbe notevolmente inferiore, sia per le possibilità di riuscita dell'investimento, potenzialmente inferiori rispetto a un'emissione su un titolo singolo.

Carta d'identità

NOME	Express Worst Of
EMITTENTE	Société Générale
NOMINALE	1000 euro
SOTTOSTANTI	Dior, LVMH, Tiffany
BARRIERA	70%
COUPON	5,75% Sem.
DATE DI OSSERVAZIONE	24/03/2015 24/09/2015 24/03/2016 26/09/2016 24/03/2017
DATA VALUTAZIONE FINALE	19/09/2017
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS0836313337



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 05.08.14
DE000DT2ZZW7	Bonus Certificate con Cap	BMW AG	85,50	64,13	115,86	108,25
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	PREMIUM	PREZZO INDICATIVO AL 05.08.14
DE000DT1NSY6	Faktor Long Certificate 7x	BTP Future Index				194,30
DE000DT1NSW0	Faktor Short Certificate 7x	BTP Future Index				48,40
DE000DT1NSV2	Faktor Long Certificate 7x	Bund Future Index				149,10
DE000DT1NSX8	Faktor Short Certificate 7x	Bund Future Index				64,85

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

UN FINALE ELETTRIZZANTE

A un mese dalla scadenza, Enel torna protagonista con un AC Step Plus che ha a 3,94 euro il livello spartiacque tra il rimborso a premio e quello del nominale con cedola plus. Rischi e opportunità per operazioni da trading

Al ritorno dalla pausa estiva, un finale thrilling si prospetta per uno dei certificati più seguiti del panorama italiano che hanno per sottostante il titolo Enel. In un contesto di mercato condizionato dalle attese sui dati macroeconomici e sui riflessi che questi avranno sulle politiche monetarie della Federal Reserve e della BCE, con il timore che la Yellen possa essere costretta a mettere mano ai tassi prima del previsto, i listini azionari stanno rapidamente perdendo terreno e appaiono più propensi a proseguire nella correzione estiva iniziata a luglio che a invertire la marcia. E così anche una distanza del 2,96% da coprire in un tempo residuo di 30 giorni alla scadenza del certificato risulta ben poca cosa, se rapportata alla volatilità in frazionale aumento e ai rischi che una caduta superiore al buffer comporta. Tuttavia, fintanto che Enel sarà in grado di mostrare una tenuta dei minimi più volte testati nell'area dei 4 euro, l'Autocallable Step Plus di Banca Aletti identificato da codice Isin IT0004629660 rimarrà un certificato da seguire con attenzione anche per rapide opportunità di trading. Poco incline a soddisfare un'operatività buy and hold, da mettere in atto se si sente il desiderio di godersi qualche settimana lontani dai

ANALISI SCENARIO

Var % sottostante	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
Prezzo Sottostante	2,03	2,842	3,248	3,654	4,06	4,466	4,872	5,278	6,09
Rimborso Certificato	51,52	72,13	110,5	110,5	142	142	142	142	142
P&L % Certificato	-61,00%	-45,40%	-16,35%	-16,35%	7,49%	7,49%	7,49%	7,49%	7,49%

FONTE CEDLAB

monitor, il certificato si trova attualmente in rialzo rispetto allo strike iniziale e questo, a poche centinaia di metri dal traguardo, aumenta la reattività dei prezzi ai movimenti del titolo azionario sottostante. Più in particolare, il prossimo 5 settembre – data di valutazione finale che precede la scadenza dell'8 settembre – una rilevazione del prezzo di chiusura di Enel non inferiore a 3,94 euro consentirà la liquidazione del nominale maggiorato della cedola finale – pari al 42% - per un totale di 142 euro. Viceversa, una rilevazione inferiore, ma non alla barriera posta a 2,955 euro, un rimborso pari al nominale maggiorato della “cedola plus” del 10,5%, per un totale di 110,5 euro. Solamente al di sotto della barriera il rimborso seguirà la formula classica dei Benchmark, moltiplicando il valore rilevato da Enel per il multiplo 25,3807. A titolo di cronaca, va ricordato come prima della valutazione finale, il certificato abbia mancato il rimborso anticipato nelle tre date di osserva-

zione annuali – di cui la prima nel 2011 – per l'incapacità di Enel di attestarsi a un livello almeno pari o superiore a 3,94 euro. Da qui la somma dei coupon a memoria che conduce all'ultima data in calendario, per il rimborso dei 100 euro e della somma dei 4 coupon annui del 10,5% ciascuno.

A un mese dalla data di valutazione finale Enel appare nuovamente sotto pressione,



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 06/08/2014
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.168

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 06/08/2014
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	101,70
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	115,90
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	112,95
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	114,80
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	111,95

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

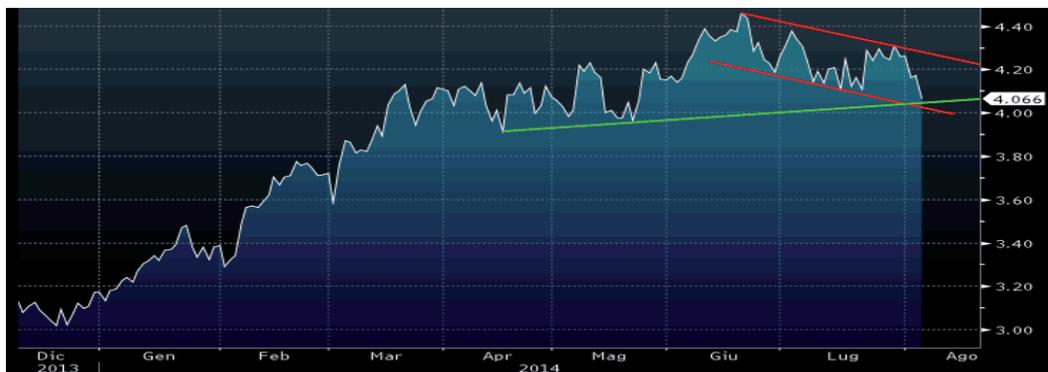
avendo inanellato quattro candele giornaliere negative in conseguenza della candela di inversione del 30 luglio in area 4,35 euro. La chiusura del gap a 4,076 euro ha prodotto un effetto calamita sui prezzi e la correzione in atto ha fatto scivolare il certificato fino a un minimo di 132,1 euro in lettera. Ai valori correnti, pertanto, è possibile quantificare al 7,49% il rendimento potenzialmente ottenibile alla scadenza se Enel sarà in grado di non perdere l'area di supporto e di non andare a rivedere i minimi del 15 aprile – segnati in chiusura di seduta a 3,916 euro -. Sull'altro piatto della bilancia occorre tuttavia considerare che una flessione dell'azienda guidata dal neo AD Starace superiore al 2,96% dai 4,06 euro correnti, tali da far finire le quotazioni nel range compreso tra 2,955 e 3,9399 euro, produrrà la perdi-

ta del diritto a ricevere la cedola finale del 42% e a maturare quello della cedola plus del 10,5%, con conseguente rimborso di 110,5 euro e perdita minima in conto capitale del 16,3% circa ipotizzando un acquisto a 132,1 euro.

Carta d'identità

Nome	Autocallable Step Plus
Emittente	Banca Aletti
Sottostante	Enel
Strike	3,94 euro
Barriera	75% - 2,955 euro
Tipo di barriera	Discreta a scadenza
Multiplo	25,3807
Cedola finale	42%
Cedola Plus	10,50%
Data valutazione	05/09/2014
Scadenza	08/09/2014
Enel al 05/08	4,06 euro
Ask al 05/08	132,1 euro
Mercato	Sedex
Isin	IT0004629660

ENEL AL TEST DEI SUPPORTI



FONTE BLOOMBERG

SG CERTIFICATE a LEVA FISSA 7 SU DAX



Tipologia	Nome	Capitale Garantito	Codice ISIN	Codice Negoziazione
LEVA FISSA +7x	SG DAX +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG5XGH4	SDAX7L
LEVA FISSA -7x	SG DAX -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG5XGJ0	SDAX7S
LEVA FISSA +7x	SG EURO STOXX 50 +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG458H8	SX507L
LEVA FISSA -7x	SG EURO STOXX 50 -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG458J4	SX507S
LEVA FISSA +7x	SG FTSE MIB +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG409M1	SMIB7L
LEVA FISSA -7x	SG FTSE MIB -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG409N9	SMIB7S

Il Gruppo Société Générale è il 1° emittente di Certificati a Leva Fissa in Italia con una quota di mercato del 75% ed un'ampia gamma che ha raggiunto quota 17 strumenti con la quotazione su Borsa Italiana (SeDeX) dei due nuovi SG Certificate su DAX a leva fissa +7x e -7x: i nuovi Certificati si affiancano a quelli a leva 7x su FTSE MIB e su EURO STOXX 50*. Société Générale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da Société Générale Effekten.

I due SG Certificate a leva 7 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance giornaliera dell'indice DAX moltiplicata per +7 (ovvero per -7)^a e possono essere utilizzati per strategie di trading (al rialzo o al ribasso) e di copertura (hedging) con un basso consumo di capitale (grazie alla leva elevata). La leva 7 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday; infatti in periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificate può differire rispetto a quella dell'indice DAX moltiplicata per la leva (c.d. *compounding effect*)^b.

Questi certificati sono prodotti complessi, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. Non prevedono la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito.

Maggiori informazioni sui certificati sono disponibili su: www.sginfo.it/levafissa e su www.warrants.it

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:
Numero Verde
800-790491
E-mail: info@sgborsa.it

* Fonte: Borsa Italiana, primo semestre 2014

(a) I Certificate realizzano rispettivamente un'esposizione (calcolata decurtando le commissioni e i costi necessari per l'implementazione della strategia, come previsto dai Final Terms del prodotto) con leva giornaliera +7 e con leva giornaliera -7 alla performance dell'indice "DAX".

(b) Il ribasamento giornaliero della leva causa il cosiddetto *compounding effect* (effetto dell'interesse composto) e pertanto i due certificati replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance dell'indice DAX moltiplicata per +7 o -7 solo durante la singola seduta di negoziazione (e non per periodi superiori). Nel caso in cui si mantenga la posizione nel certificato per più giorni, è opportuno rivedere ogni mattina tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore del certificato può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale.

Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Warrants Issuance Programme - 24 July 2013", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.warrants.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it. Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Su CJ 371 (pag. 7) ho letto del certificato con Isin DE000DT30BS6 realizzato da Deutsche Bank che scommette sulla rivalutazione del dollaro nei confronti dell'euro. Il certificato, in sottoscrizione fino al 25/06/2014 non è ancora entrato in quotazione al Sedex pur esprimendo un prezzo intorno a 94 euro sul sito della banca tedesca. Avete notizie in merito alla quotazione del titolo? Inoltre, il trigger viene rilevato annualmente in occasione delle date stabilite, ma la barriera viene osservata solo a scadenza? Grazie e complimenti per il vostro lavoro. Cordiali saluti. P.R.

Gentile Lettore, normalmente la quotazione avviene in un periodo compreso tra le due settimane e i due mesi dall'emissione. Tuttavia è discrezione dell'emittente chiedere l'ammissione alle negoziazioni di uno strumento emesso. Per quanto riguarda la barriera le confermiamo che questa verrà osservata solo alla data di valutazione finale fissata per il 25 giugno 2019 e che il prezzo teorico è ora di circa 96 euro per effetto dell'apprezzamento del dollaro.

Più leva a BTP e Bund Faktor Certificate x7



Ora su Borsa Italiana anche Faktor Certificate su BTP future e su Bund future a leva sette.

Per ulteriori informazioni
www.dbxmarkets.it
Numero verde 800 90 22 55

Faktor Certificate su	Codice di neg.	Fattore
Euro BTP Future Long Index Faktor 7	DT1NSY	7
Euro BTP Future Short Index Faktor 7	DT1NSW	-7
Euro Bund Future Long Index Faktor 7	DT1NSV	7
Euro Bund Future Short Index Faktor 7	DT1NSX	-7

Passion to Perform



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 19 dicembre 2013 (come successivamente integrato) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Solactive AG (di seguito lo "sponsor dell'indice") non sponsorizza, vende o promuove i titoli. Lo sponsor dell'indice non garantisce, né espressamente, né implicitamente, per i risultati conseguibili attraverso l'utilizzo dell'indice, e/o del livello dell'indice in un determinato momento e ad una determinata data, e non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia. L'indice viene calcolato e pubblicato dallo sponsor dell'indice. Lo sponsor dell'indice non è responsabile per eventuali errori dell'indice, dovuti a negligenza o ad altro, e non è tenuto a segnalare tali errori. Il Prospetto di Base e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.

LIRA TURCA E RAND SOTTO I RIFLETTORI

L'importanza della diversificazione e le opportunità dei bond targati Banca IMI

A prova di urto, il mercato obbligazionario non sembra risentire in alcun modo del nuovo affondo dei listini azionari e del secondo default argentino negli ultimi 13 anni. La lunga cavalcata dei bond a tasso fisso, sia dei Titoli di Stato sia di quelli corporate, ha solo tirato il fiato e nonostante i bassi livelli di rendimento oggi promessi testimonia la validità del tema di investimento ancora per i prossimi mesi.

La view dei policy maker continua peraltro a disincentivare qualunque altra strategia nell'ambito dell'indicizzazione di un portafoglio obbligazionario. La politica accomodante, infatti, ha depresso ulteriormente i bond a tasso variabile, complice un'inflazione che ancora stenta a ripartire e constatato come assumersi inutili rischi sul fronte duration è oggi più che mai sconsigliato, le alternative per il risparmiatore sono davvero poche o pressoché nulle. Questo assunto, nostro malgrado, continua inevitabilmente ad essere il leit motiv del comparto da oltre un anno a questa parte.

Muovendosi all'interno di un quadro assai delineato sul fronte tassi, anche in virtù di un atteso, e sostanzialmente già in atto, deprezzamento della divisa unica nell'ottica di una migliore competitività dei prodotti

interni, ecco che i bond in valuta rappresentano le uniche valide e cavalcabili idee di diversificazione per un'efficiente gestione di portafoglio. Strumenti che, soprattutto con riferimento ai bond su valute high yield, possono essere usati non solo in ottica di diversificazione ma anche come strumenti cosiddetti yield enhancement, ovvero in grado di migliorare il rendimento potenziale del portafoglio se inseriti in una strategia di investimento adeguatamente e sufficientemente variegata.

In tale ottica, l'emittente più attiva sul comparto dei bond in valuta è senza dubbio Banca IMI che in circa due anni di attività ha ormai realizzato la più ampia piattaforma di obbligazioni in valuta straniera offerta alla clientela retail italiana, che conta oggi un totale di 22 obbligazioni, in grado di consentire una diversificazione strategica dei propri investimenti, grazie anche alla varietà di sottostanti valutari oggetto delle varie emissioni.

COME CAVALCARE LE ATTESE SUL DOLLARO USA

Nonostante le attese di un deprezzamento della divisa unica nei confronti del dollaro statunitense si siano in parte già realizzate, con il cambio Eur/Usd che nell'ultimo trime-

stre ha perso oltre 5 figure dai massimi registrati a maggio oltre quota 1,39, ancora molta strada c'è da fare con i primi target verso area 1,3. L'attesa di un rialzo dei tassi, ora che il tapering è agli sgoccioli, può essere uno dei fattori che sosterrà in futuro l'apprezzamento del green back.

Per questo può ancora aver senso guardare ai bond a tasso fisso denominati in dollari statunitensi, capaci quindi di garantire un ritorno aggiuntivo rispetto al rendimento in valuta, nel caso in cui la view sul fronte del tasso di cambio implicito sottostante dovesse effettivamente realizzarsi.

Tra le 6 proposte del diversificato paniere di valute di Banca IMI, è da guardare con interesse la scadenza di giugno 2015 (Isin

FOCUS VALUTE CONTRO EURO AD UN ANNO



IT0004827314). I 103,38 usd a fronte di un flusso cedolare del 4,5% annuo, garantiscono un rendimento lordo dello 0,655%, comunque superiore ai correnti rendimenti di mercato. Yield potenzialmente rivisto al rialzo qualora a scadenza i corsi dell'Eur/Usd dovessero essere inferiori ai correnti 1,336.

HIGH YIELD

Sicuramente più aggressive, soprattutto nell'ottica del rischio potenziale, sono le valute high yield. Nel consueto rapporto rischio-rendimento atteso, i bond ad esse associati garantiscono pertanto ritorni più che proporzionali. Mai come in questo caso, è opportuno ricordare come i rendimenti sopra la media di mercato che solitamente contraddistinguono le proposte in valuta scoperta, sono il più delle volte connessi ad altrettanti rischi cui implicitamente l'investitore si espone, legati al deprezzamento della valuta estera che, in casi estremi, proprio come successo nel recente passato a molte delle valute emergenti, potrebbe mettere a repentaglio addirittura la protezione del nominale a scadenza, nonostante gli elevati facciali promessi.

Infatti, il rendimento a scadenza è direttamente connesso all'andamento del tasso di cambio sottostante, dal momento che in caso di un deprezzamento della valuta estera, ovvero in caso di una salita del cambio, il

rendimento subirà un progressivo calo, così come in caso opposto, aumenterà conseguentemente lo yield to maturity del bond. Fatta questa doverosa premessa, guardiamo ancora una volta le opportunità all'interno della tabella riferita ai bond in valuta firmati Banca IMI, dove spiccano inevitabilmente i rendimenti delle proposte denominate in lire turche. Con un rendimento su base annua nell'ordine del 9% lordo, troviamo infatti sia la Tasso Fisso 6,4% (Isin IT0004892763) con scadenza fissata per il 12 febbraio 2015, sia l'ultima arrivata al MOT ovvero la Tasso Fisso TRY 8,60% (Isin IT0005026833), con scadenza prevista per il 17 giugno 2017. Nonostante un discreto recupero dai minimi segnati vicino area 3,2, con un saldo negativo del 12%, la lira turca è, insieme al rand sudafricano, la divisa che più ha sofferto contro l'euro nel corso dell'ultimo anno, confermandosi anche per il 2014 una delle valute più volatili a livello mondiale.

Ricordando come scegliere una valuta significhi puntare anche sulla politica monetaria sottostante e scommettere implicitamente anche sulle prospettive di crescita della relativa economia, la lira turca può rappresentare una valida idea di diversificazione, anche se il rischio Paese rappresenta un elemento assolutamente da non sottovalutare.

Congelando l'effetto dell'evoluzione futura del tasso di cambio sottostante che esercita sul rendimento dei bond a scadenza, le due obbligazioni sopra menzionate tenuto conto dei correnti prezzi lettera esposti al MOT, esprimono rispettivamente un rendimento in valuta pari al 9,143% e all'8,83% lordo annuo. Con un track-record negativo molto simile registrato nell'ultimo anno, come anticipato, troviamo infine il rand sudafricano. L'unica proposta su tale valuta (Isin IT0004977671) si caratterizza per una scadenza fissata per fine 2016 e in base ai correnti prezzi, presenta un rendimento potenziale lordo del 7,12% annuo.

OBLIGAZIONI COLLEZIONE IN VALUTA DI BANCA IMI

Nome	ISIN	Data Scadenza	Valuta	Prezzo Lettera	Rendim lordo in valuta
TASSO FISSO AUD 4,20%	IT0005026825	17/06/2019	AUD	96,587	5,006
TASSO FISSO TRY 8,60%	IT0005026833	17/06/2017	TRY	99,34	8,837
TASSO MISTO USD SERIE I	IT0005001422	13/03/2019	USD	101,48	1,015
TASSO MISTO NZD SERIE I	IT0005001521	13/03/2019	NZD	102,98	4,256
TASSO FISSO AUD 5,20%	IT0004990161	28/01/2019	AUD	102,98	4,256
TASSO FISSO NOK 3,55%	IT0004990310	28/01/2019	NOK	104,9	2,38
TASSO FISSO ZAR 7,95%	IT0004977671	29/11/2016	ZAR	101,64	7,124
TASSO FISSO CAD 4,00%	IT0004977739	29/11/2019	CAD	105	3,019
TASSO MISTO OPPORTUNITA' USD	IT0004966229	18/10/2020	USD	102,74	1,323
TASSO FISSO NOK 4,35%	IT0004960354	13/09/2017	NOK	104,1	2,944
TASSO FISSO USD 4,50%	IT0004960362	13/09/2019	USD	106,97	3,004
TASSO FISSO AUD 6,40%	IT0004938269	28/06/2018	AUD	106,43	4,554
TASSO FISSO RUB 8,30%	IT0004938129	28/06/2016	RUB	105,8	4,992
TASSO FISSO TRY 7,40%	IT0004918410	19/04/2016	TRY	99,99	7,37
TASSO FISSO CHF 2,30%	IT0004918402	19/04/2018	CHF	106	0,651
TASSO FISSO USD 3,4%	IT0004892755	12/02/2018	USD	105,29	1,83
TASSO FISSO TRY 6,40%	IT0004892763	12/02/2015	TRY	98,51	9,143
TASSO FISSO USD 4,4%	IT0004863731	18/10/2019	USD	106,63	3
TASSO FISSO USD 4,5%	IT0004827314	28/06/2015	USD	103,38	0,655
TASSO FISSO GBP 4,55%	IT0004827306	28/06/2015	GBP	103,56	0,518

Notizie dal mondo dei certificati

» BANCA IMI , I DIGITAL VANNO ANCHE AL SEDEX

Novità in arrivo da parte di Banca IMI. In particolare per i Digital Certificates, fino ad ora quotati esclusivamente al Cert-X, è stata richiesta e ottenuta l'autorizzazione da parte di Borsa Italiana alla quotazione sul Sedex. In particolare i Digital di nuova emissione potranno essere scritti su azioni, indici, commodity, tassi di cambio, tassi di interesse, fondi e panieri di tali attività finanziarie.

» "BID ONLY" PER IL BONUS CAP SU TELECOM DI UNICREDIT

Per il notevole successo ottenuto sul mercato secondario, con più di 14 milioni di euro scambiati da inizio negoziazioni, il Bonus Cap di Unicredit su Telecom Italia Isin DE000HV8A6W8, con scadenza 5 dicembre 2014, negozierà dal 1 agosto con la sola proposta del market maker in denaro per l'esaurimento del quantitativo emesso dall'emittente. E' quanto si apprende da una nota ufficiale con cui Borsa Italiana ha autorizzato il market maker a tale attività.

» CEDOLA IN ARRIVO PER IL PHOENIX DI NATIXIS

Cedola in arrivo per i possessori del Phoenix worst of- avente codice Isin DE000A11MMR6 - di Natixis. In particolare l'emittente ha comunicato che tutti e 5 i titoli sottostanti (Mediobanca, Bayer, GDF Suez, LVMH e Vodafone) nella giornata del 29 luglio, hanno soddisfatto la condizione di trovarsi a un livello non inferiore al 60% dello strike. Pertanto l'emittente metterà in pagamento il 12 agosto la cedola del 4,5% sul nominale, ossia 45 euro lordi per certificato, mentre dal 7 agosto il certificato quoterà ex importo periodico.

Ti aspetti di più
dai tuoi investimenti?



Scopri la nuova
emissione
di UniCredit!

Nuovi Bonus Plus Certificate di UniCredit.

ISIN	Sottostante	Bonus	Barriera	Scadenza
DE000HV8BEN1	BPM	7,5	0,6207	05.12.2014
DE000HV8BES0	FIAT	5,5	7,425	05.12.2014
DE000HV8BET8	FINMECCANICA	6,5	7,1775	05.12.2014
DE000HV8BEZ5	TELECOM ITALIA	7	0,8643	05.12.2014
DE000HV8BE27	TWITTER	11	37,9269	05.12.2014

Osservazione barriera: a scadenza

Il Bonus Plus Certificate è uno strumento finanziario strutturato complesso a capitale condizionatamente protetto. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Implica altresì la rinuncia alla partecipazione ad eventuali performance del sottostante superiori al livello del Bonus. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Puoi ottenere **senza condizioni** un **Bonus** pagato a scadenza. Inoltre il prezzo di emissione (100 Eur) è integralmente rimborsato se alla scadenza il sottostante si mantiene sopra il livello di Barriera, qualunque sia il suo andamento durante la vita del prodotto. In caso contrario il Certificato replica la performance negativa del sottostante.

Sito: investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22
iPhone/iPad App.: onemarkets Italia

La vita è fatta di alti e bassi.
Noi ci siamo in entrambi i casi.

Benvenuto in
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 da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25 o su CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il Prospetto riguardante i Bonus Plus Certificate è stato depositato presso la CONSOB in data 21 marzo 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0021161/14 del 19 marzo 2014 come successivamente documentato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eni	28/07/2014	Protezione 100%; Cedola 3,80% step up; Trigger cedola 110%	28/05/2020	DE000HV8A9K7	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Generali, Eni Enel, Finmeccanica, Intesa Sanpaolo, Telecom It.	28/07/2014	cedole sem. 2% annuo Step Up; Credit Linked; Fixed Recovery 20%	20/07/2020	DE000HV8BA88	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Credit Agricole	28/07/2014	Strike 10; Barriera 7; Bonus & Cap 110%	18/12/2015	NL0010727764	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Societe Generale	28/07/2014	Strike 36,695; Barriera 25,6865; Bonus & Cap 112%	18/12/2015	NL0010727772	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Commerzbank	28/07/2014	Strike 10,825; Barriera 7,5775; Bonus & Cap 114%	18/12/2015	NL0010727780	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Saipem	28/07/2014	Strike 18,73; Barriera 13,111; Bonus & Cap 112%	17/12/2015	NL0010727798	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	28/07/2014	Strike 15,28; Barriera 11,46; Bonus & Cap 108%	17/12/2015	NL0010727806	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	28/07/2014	Strike 15,28; Barriera 10,696; Bonus & Cap 112%	14/07/2016	NL0010727814	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	28/07/2014	Strike 19,31; Barriera 14,4825; Bonus & Cap 112%	14/07/2016	NL0010727822	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Enel	28/07/2014	Strike 4,136; Barriera 2,8952; Bonus & Cap 116%	14/07/2016	NL0010727830	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	28/07/2014	Strike 2,178; Barriera 1,5246; Bonus & Cap 122%	14/07/2016	NL0010727848	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	28/07/2014	Strike 2,178; Barriera 1,6335; Bonus & Cap 116%	17/12/2015	NL0010727855	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	28/07/2014	Strike 5,8; Barriera 4,06; Bonus & Cap 125%	14/07/2016	NL0010727863	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	28/07/2014	Strike 5,8; Barriera 4,35; Bonus & Cap 118%	17/12/2015	NL0010727871	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Fiat	28/07/2014	Strike 7,38; Barriera 5,166; Bonus & Cap 126%	14/07/2016	NL0010727889	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Fiat	28/07/2014	Strike 7,38; Barriera 5,535; Bonus & Cap 121%	17/12/2015	NL0010727897	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Finmeccanica	28/07/2014	Strike 7,065; Barriera 4,9455; Bonus & Cap 125%	14/07/2016	NL0010727905	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Finmeccanica	28/07/2014	Strike 7,065; Barriera 5,2988; Bonus & Cap 120%	17/12/2015	NL0010727913	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	STMicroelectronics	28/07/2014	Strike 6,424; Barriera 4,4968; Bonus & Cap 130%	15/07/2016	NL0010727921	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	STMicroelectronics	28/07/2014	Strike 6,424; Barriera 4,818; Bonus & Cap 120%	18/12/2015	NL0010727939	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	28/07/2014	Strike 0,876; Barriera 0,6132; Bonus & Cap 133%	14/07/2016	NL0010727947	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	28/07/2014	Strike 0,876; Barriera 0,657; Bonus & Cap 123%	17/12/2015	NL0010727954	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Alcatel Lucent	28/07/2014	Strike 2,618; Barriera 1,8326; Bonus & Cap 128%	15/07/2016	NL0010727962	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Alcatel Lucent	28/07/2014	Strike 2,618; Barriera 1,9635; Bonus & Cap 121%	18/12/2015	NL0010727970	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediaset	28/07/2014	Strike 3,352; Barriera 2,3464; Bonus & Cap 128%	14/07/2016	NL0010727988	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediaset	28/07/2014	Strike 3,352; Barriera 2,514; Bonus & Cap 122%	17/12/2015	NL0010727996	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Pirelli	28/07/2014	Strike 11,6; Barriera 8,12; Bonus & Cap 116%	14/07/2016	NL0010728002	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Pirelli	28/07/2014	Strike 11,6; Barriera 8,7; Bonus & Cap 111%	17/12/2015	NL0010728010	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	28/07/2014	Strike 20488,75; Barriera 16391; Bonus & Cap 118%	15/07/2016	NL0010728036	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	28/07/2014	Strike 20488,75; Barriera 15366,5625; Bonus & Cap 114%	15/07/2016	NL0010728044	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	28/07/2014	Strike 3150,59; Barriera 2520,472; Bonus & Cap 107%	18/12/2015	NL0010728051	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	28/07/2014	Strike 3150,59; Barriera 2520,472; Bonus & Cap 116%	15/07/2016	NL0010728069	Cert-X
Open End	Exane	Exane M&A (RI)	29/07/2014	-	-	FR0012031672	Cert-X
Autocallable	Morgan Stanley	FTSE Mib	29/07/2014	Coupon 1,75%; Barriera 10756,59; Strike 20488,75	17/01/2017	XS1086645766	Cert-X
Autocallable	B. MPS	Eurostoxx Banks	30/07/2014	Barriera 75%; Partecipazione 75%; Coupon 10,5% 1 anno	18/07/2017	IT0005028938	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Adidas, Nike, Kering	31/07/2014	Barriera 75%; Cedola/ Coupon 9,25%	03/07/2017	DE000HV8BCW6	Cert-X
Equity Protection	Banca IMI	Eni	31/07/2014	Protezione 100%; Partecipazione 100%	03/06/2020	IT0005009284	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	31/07/2014	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 139%	03/07/2018	IT0005027542	Cert-X
Equity Protection Quanto	Banca IMI	Eni, AT&T, HSBC, Telefonica, Zurich	31/07/2014	Protezione 95%; Partecipazione 118%	01/07/2019	IT0005027559	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Generali	31/07/2014	Barriera 70%; Coupon 8,5%	02/07/2018	DE000HV8BC03	Cert-X
Short Protection	UniCredit Bank	EurUsd	31/07/2014	Protezione 95%; Partecipazione 100%	30/06/2017	DE000HV8BCZ9	Cert-X
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Eni	31/07/2014	Strike 18,69; Barriera 14,0175; Coupon 3% sem.	19/05/2016	IT0005021206	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	31/07/2014	Long strike 20500	19/12/2014	NL0010728630	Sedex

Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	31/07/2014	Short strike 22000	19/12/2014	NL0010728713	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	31/07/2014	Short strike 22500	19/12/2014	NL0010728721	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	31/07/2014	Short strike 10500	17/12/2014	NL0010728739	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	31/07/2014	Long strike 5,8	19/12/2014	NL0010728200	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	31/07/2014	Long strike 4,35	19/12/2014	NL0010728226	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	31/07/2014	Long strike 2,18	19/12/2014	NL0010728275	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	31/07/2014	Long strike 1,64	19/12/2014	NL0010728283	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	31/07/2014	Long strike 2,75	19/12/2014	NL0010728390	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	31/07/2014	Long strike 2,5	19/12/2014	NL0010728408	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	31/07/2014	Long strike 4,32	19/12/2014	NL0010728432	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tods	31/07/2014	Long strike 78,53	19/12/2014	NL0010728465	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	31/07/2014	Short strike 6,67	19/12/2014	NL0010728515	Sedex
Open End	Exane	Exane Active Allocation HY Bond	01/08/2014	-	-	FR0012005965	Cert-X
Express Worst Of	Société Générale	BMW, Daimler, Volkswagen	04/08/2014	Barriera 70%; Coupon 5,8% sem.	25/07/2017	XS0836313337	Cert-X
Bonus Digital Coupon	Société Générale	Eurostoxx 50	04/08/2014	Strike 3189,22; Barriera 61%; Trigger 90%; Coupon 10%	29/07/2019	XS1038986177	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Telecom It, US Stell, Safeway, Staples, Unicredit, Avon, Fiat, Beni Stabili	05/08/2014	cedola 3,5%	10/10/2019	XS1039642969	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Telecom It, US Stell, Safeway, Staples, Unicredit, Avon, Fiat, Beni Stabili	05/08/2014	cedola 4,7%; USD	10/10/2019	XS1039643009	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Borsa Protetta	Banca Aletti	FTSE Mib	07/08/2014	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 168%	12/08/2019	IT0005038879	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Zurich	11/08/2014	Protezione ; Trigger 110%; Coupon 2,2% Step Up	14/08/2020	DE000HV8BDE2	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Eni	25/08/2014	Protezione 100%; Cedola 2,55%	22/08/2019	IT0005041832	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	25/08/2014	Barriera 30%; Trigger Cedola 100%; Cedola 3,5%	23/08/2019	IT0005040545	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Bayer	25/08/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 4,2%	23/08/2019	IT0005040669	Sedex
Express	Deutsche Bank	McDonalds	05/09/2014	Barriera 70%; Coupon 4,6%; USD	10/09/2019	DE000DE8FY08	Cert-X
Express	Société Générale	Dior, LVMH, Tiffany	05/09/2014	Barriera 70%; Coupon 5,75% sem.	26/09/2017	XS0836314491	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Total	05/09/2014	Barriera 60%; Coupon 4%	11/09/2017	XS1068422051	Cert-X
Athena Jet Cap	BNP Paribas	Saint Gobaun	05/09/2014	Cedola/Coupon 5%; Barriera 60%; Partecipazione 150%; Cap 130%	11/09/2017	XS1068414116	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Ing	05/09/2014	Cedola 3,5%; Barriera 60%; Coupon Locker 110%	11/09/2018	XS1068422218	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Postnl	05/09/2014	Cedola/ Coupon 5%; Barriera 60%	11/09/2018	XS1061851744	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	08/09/2014	Barriera 70%; Coupon 14	15/09/2017	DE000DE8FY57	Cert-X
Equity Protection Cap Quanto	Banca IMI	FTSE Mib	10/09/2014	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 136%	17/09/2018	IT0005040925	Cert-X/ Sedex
Equity Protection Cap Quanto	Banca IMI	BP, Allianz, GDF Suez, B. Santander	10/09/2014	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 132%	17/09/2018	IT0005040784	Cert-X/ Sedex
Bonus	Banca IMI	Enel	10/09/2014	Barriera 70%; Bonus 119%	17/09/2018	IT0005040792	Cert-X/ Sedex
Express	Deutsche Bank	Intel	12/09/2014	Barriera 70%; Coupon 7,7%; USD	17/09/2019	DE000DE8FXS6	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	17/09/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 7%	17/09/2020	DE000HV8BDF9	Cert-X
Bonus Autocallable Cap	Banca IMI	Unicredit	19/09/2014	Barriera 65%; Coupon 5,50%; Bonus&Cap 116,2%	25/09/2017	IT0005039422	Cert-X/ Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	EurUsd	01/08/2014	Protezione 100%; Cedola 3,3%; Trigger 105%	06/08/2020	DE000HV8BDD4	Cert-X
Borsa Protetta	UniCredit Bank	FTSE Mib	07/08/2014	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 168%	12/08/2019	IT0005038879	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Zurich	11/08/2014	Protezione ; Trigger 110%; Coupon 2,2% Step Up	14/08/2020	DE000HV8BDE2	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	BHP Billiton, Rio Tinto, Vale	31/08/2014	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 9,5%	07/08/2017	DE000HV8BC94	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	17/09/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 7%	17/09/2020	DE000HV8BDF9	Cert-X
Bonus Autocallable Cap	Banca IMI	Unicredit	19/09/2014	Barriera 65%; Coupon 5,50%; Bonus&Cap 116,2%	25/09/2017	IT0005039422	Cert-X/ Sedex

LA TRIMESTRALE FA VOLARE TWITTER

Una trimestrale al di sopra delle attese degli analisti ha fatto prendere il volo alle quotazioni di Twitter. Il famoso social network infatti ha mostrato ricavi più che raddoppiati con le vendite cresciute del 124% a 312,2 milioni di dollari rispetto ai 139,2 milioni dello stesso periodo del 2013. A margine di questi dati il titolo cinguettante già nella fase di pre apertura di mercoledì 30 luglio faceva segnare un teorico rialzo



del 22%, confermato poi nella seduta ufficiale con un progresso del 19,97% a 46,3 dollari per azione che ha dato respiro ai possessori del Bonus Cap di Unicredit che ha già violato la barriera e spinto al rialzo le nuove emissioni recentemente quotate.

LA CRISI RUSSA/UCRAINA TOCCA ANCHE LO SPORT

Tocca anche allo sport pagare gli effetti della crisi Russa/Ucraina come dimostra il Profit Warnig sui risultati del 2014 lanciato da Adidas. Il secondo gruppo al mondo nel settore dell'abbigliamento sportivo ha infatti ridotto le stime sugli utili a seguito sia della crisi che dei dati poco incoraggianti giunti dal settore golfistico. Effetto immediato



sulle quotazioni del titolo che nella sola giornata del 31 luglio ha lasciato sul terreno oltre 15 punti percentuali. A farne le spese due Bonus Cap legati al titolo, Isin DE000DT2ZZJ4 e DE000DT2ZZH8, che proprio a seguito del crollo hanno subito il Knock out, perdendo l'opzione del bonus.



Borsa in Diretta TV

La WebTV dei Trader

WWW.

Borsa in **Diretta TV**
La WebTV dei Trader

In diretta tutti i **LUNEDÌ** alle **17:30**

DOMANDE IN TRASMISSIONE

ANALISI OPERATIVE

DIRETTA CON I TRADER

OSPITI IN STUDIO



Scopri subito →

È nata la nuova Web TV di BNP PARIBAS

Borsa in Diretta TV è il programma settimanale di **BNP Paribas** realizzato in collaborazione con la redazione e l'ufficio studi di FinanzaOnline pensato e **dedicato ai trader e agli investitori italiani.**

In ogni puntata saranno affrontati i temi e le storie più calde che guidano i mercati finanziari. Il tutto con un taglio operativo e pratico dato dalla partecipazione dei **migliori trader italiani.**

Gli spettatori possono inviare le proprie domande al conduttore della trasmissione durante la diretta. A rispondere ai quesiti saranno gli ospiti in studio e i trader in collegamento.

Seguici anche **LIVE**, o in differita **ON-DEMAND**, sul nostro sito dedicato

Borsa in **Diretta TV**

www.borsaindiretta.tv



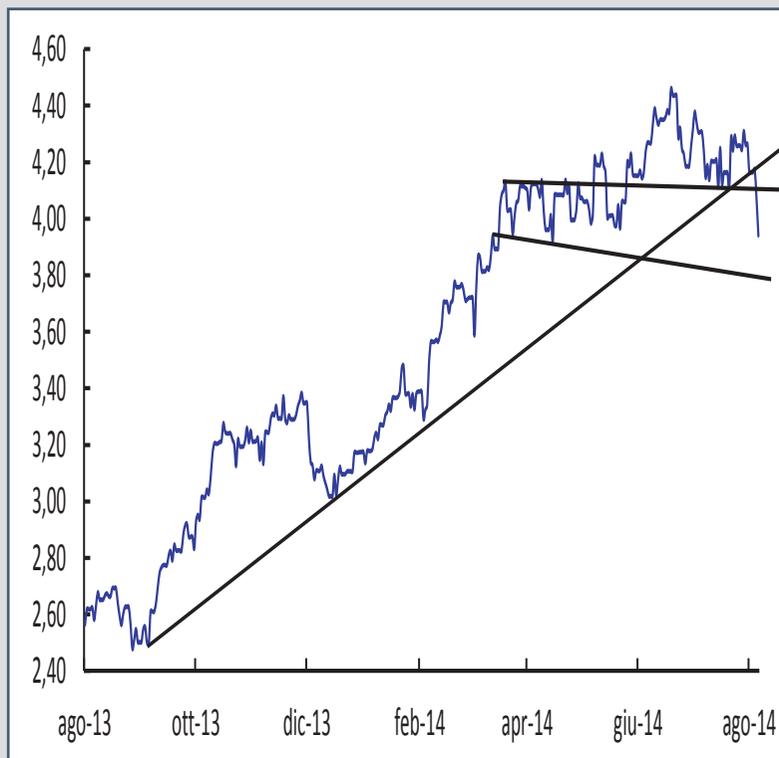
BNP PARIBAS | La banca per un mondo che cambia

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO ASK	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0004813702	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA	Basket monetario	96,25	100	3,90%	4,97%	15/05/2015	SEDEX
IT0004802465	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA	Basket monetario equipesato	97,65	100	2,41%	3,67%	30/03/2015	SEDEX
XS0729231208	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	985,58	1000	1,46%	2,66%	20/02/2015	CERT-X
XS0589540631	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	S&P Gsci Excess Return	985,95	1000	1,43%	2,39%	09/03/2015	SEDEX
NL0009098755	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,50	100	0,50%	2,13%	30/10/2014	SEDEX
XS0997968804	Societe Generale	BONUS LOOKBACK	Eurostoxx 50	934,52	1000	7,01%	1,94%	28/02/2018	CERT-X
NL0009739036	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Millenium Commodities USD ER	96,94	100	3,16%	1,86%	08/04/2016	CERT-X
NL0009312339	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,20	100	0,81%	1,65%	29/01/2015	SEDEX
GG00B8FH7K05	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	97,40	100	2,67%	1,39%	27/06/2016	SEDEX
XS0898281125	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	965,84	1000	3,54%	1,30%	10/04/2017	CERT-X
IT0004842610	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Usd / Eur	96,25	100	3,90%	1,25%	31/08/2017	SEDEX
GG00B7N15J23	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION SHORT CAP	Eur/Usd Fixing BCE	96,00	100	4,17%	1,22%	20/12/2017	SEDEX
IT0004984974	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Siemens AG	95,05	100	5,21%	1,15%	18/01/2019	SEDEX
IT0005009284	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Eni spa	93,66	100	6,77%	1,15%	03/06/2020	CERT-X
NL0009347632	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,35	100	0,65%	1,13%	02/03/2015	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	953,70	1000	4,85%	1,06%	14/02/2019	CERT-X
IT0004848401	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	96,90	100	3,20%	1,00%	28/09/2017	SEDEX
IT0004991755	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Christian Dior	95,80	100	4,38%	0,95%	15/02/2019	SEDEX
NL0009435049	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,25	100	0,76%	0,93%	26/05/2015	SEDEX
IT0004555626	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Utilities	99,65	100	0,35%	0,91%	23/12/2014	SEDEX
IT0004921091	Banca IMI	DIGITAL	Basket monetario	98,39	100	1,64%	0,89%	31/05/2016	CERT-X
DE000DB08MD9	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION	S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR)	98,59	100	1,43%	0,84%	09/04/2016	CERT-X
NL0009476282	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,25	100	0,76%	0,83%	30/06/2015	SEDEX
NL0009412675	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,40	100	0,60%	0,81%	30/04/2015	SEDEX
XS0873265606	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	979,92	1000	2,05%	0,80%	08/02/2017	CERT-X
IT0005000838	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	96,45	100	3,68%	0,79%	15/03/2019	SEDEX
GG00B7MGN164	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION SHORT CAP	Eur/Usd Fixing BCE	97,90	100	2,15%	0,78%	24/04/2017	SEDEX
GG00BF8H6G56	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx 50	96,25	100	3,90%	0,71%	20/12/2019	SEDEX
XS0859788969	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	990,13	1000	1,00%	0,68%	18/01/2016	CERT-X
IT0004572886	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecommunications	94,65	95	0,37%	0,64%	03/03/2015	SEDEX
NL0009561976	Bnp Paribas	ATHENA PROTEZIONE	Basket di azioni worst of	94,30	95	0,74%	0,64%	30/09/2015	CERT-X
NL0009497783	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,45	100	0,55%	0,56%	30/07/2015	SEDEX
IT0004561392	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecommunications	94,75	95	0,26%	0,53%	02/02/2015	SEDEX
IT0004887201	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	S&P Bric 40	98,15	100	1,88%	0,52%	20/02/2018	SEDEX
IT0004978042	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Pfizer	97,85	100	2,20%	0,49%	21/12/2018	SEDEX
IT0004930944	Banca Monte dei Paschi di Siena	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	990,93	1000	0,92%	0,48%	28/06/2016	CERT-X
NL0009805779	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni	99,15	100	0,86%	0,46%	14/06/2016	SEDEX
IT0005001125	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	The Coca Cola Company	98,00	100	2,04%	0,44%	15/03/2019	SEDEX
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	985,00	1000	1,52%	0,40%	15/05/2018	CERT-X
IT0006719089	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket di indici	98,24	100	1,79%	0,36%	28/06/2019	CERT-X

ANALISI TECNICA ENEL

Nelle ultime settimane la struttura tecnica di Enel ha subito un netto deterioramento. Diversi i segnali di vendita che sono emersi sul daily chart dell'ex monopolista. Tra le indicazioni più rilevanti spicca la violazione dell'8 luglio dei supporti dinamici espressi dalla trendline rialzista tracciata con i minimi del 19 e 22 maggio e la contestuale chiusura sotto i supporti statici posti in corrispondenza dei 4,20 euro che ha permesso al titolo di completare un doppio massimo, figura di inversione del trend rialzista. A conferma dell'importanza della rottura della trendline, la serie di top registrati a cavallo tra il 22 e il 20 luglio che hanno rappresentato esattamente il pull back profondo della violazione. In questo scenario, ora diventa fondamentale la tenuta dei supporti statici posti in area 3,90 euro. Chiusure sotto detto livello porterebbero a un ulteriore deterioramento tecnico. In quest'ottica, long speculativi a 3,92 euro, con stop sotto i 3,774 euro, hanno target a 4,09 e 4,30 euro.



ANALISI FONDAMENTALE ENEL

Bilancio 2014 ancora positivo per Enel nonostante il ritracciamento delle ultime settimane. Da inizio anno il titolo Enel segna un +26,8%, segnalandosi come la migliore utilities tra le big europee del settore. Il mercato guarda alle prossime dismissioni preannunciate dal gruppo per raggiungere il target di debito a 37 miliardi di euro. Il nuovo amministratore delegato Francesco Starace ha rimarcato che le possibili cessioni possono raggiungere gli 8-9 mld. In relazione ai fondamentali Enel risulta trattare leggermente a sconto rispetto ai peers europee con il rapporto price/earning 2014 pari a 11,91.

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E	P/ BV	PERF
		2014		2014
Rwe	28,87	13,04	2,19	8,36
Endesa	27,34	15,34	1,37	17,38
Edf	24,37	11,47	1,32	-5,14
Enel	4,03	11,91	1,05	26,78
Verbund	13,99	24,81	1,04	-7,04

FONTE BLOOMBERG

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 s.p.a. 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 S.p.a 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.