

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 417 - 7 MAGGIO 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

OPV 2015, ATTO II

Il primo trimestre dell'anno ha fatto registrare sul mercato primario numeri record con oltre 2.600 milioni di euro collocati con 113 emissioni, ma anche sul secondario i certificati hanno brindato al rally dei listini azionari segnando scambi in considerevole aumento. Il boom della prima OPV, che ha visto andare a ruba l'Athena Jet sull'indice petrolifero della S&P GSCI, ha spinto BNP Paribas a tornare subito in pista con 4 nuove proposte strutturate sul settore bancario, in collocamento fino al 15 maggio.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Con un colpo al cerchio e uno alla botte i listini azionari si sono addentrati nel mese delle proverbiali vendite che dovrebbero precedere l'uscita dal mercato avvicinandosi a piccoli passi alla stagione dei dividendi. Il rischio Grexit da una parte e la ritrovata forza dell'euro dall'altra spingono gli investitori a prendere rapidamente beneficio dei lauti guadagni ottenuti da inizio anno e immediatamente dopo a ricostruire le posizioni per il timore di rimanere a piedi. In questo contesto continuano a farsi apprezzare i certificati caratterizzati dalle strutture asimmetriche più note, come i Bonus Cap e gli Express con doppia opzione di cedola e rimborso anticipato legati a titoli o basket di questi. Quattro esemplari di nuova emissione sono protagonisti della seconda OPV del 2015 di BNP Paribas, l'emittente presente sin dal lancio della modalità a rubinetto estesa da Borsa Italiana anche ai certificati. Due le proposte caratterizzate da un premio incondizionato al primo anno e partecipazione in leva di ben il 400% alle performance positive alla scadenza, mentre al più classico degli Athena sull'indice delle telecom europee si affianca un esplosivo Bonus Cap worst of su un basket di tre banche popolari che prospetta un rendimento potenziale dell'11% al termine dei sei mesi di vita. In sottoscrizione diretta fino al 15 maggio, i 4 certificati guardano in prevalenza al settore bancario, tra i maggiori candidati ad essere sostenuto dalla manovra della BCE, e lo stesso fa l'Express che Deutsche Bank propone attualmente in collocamento e che noi abbiamo analizzato per voi. Da sempre sotto i riflettori per la capacità poco invidiabile di passare dalle stelle alle stalle, il titolo Nokia è il sottostante che abbiamo scelto per il Certificato della settimana, un Cash Collect Autocallable di Unicredit che il prossimo 15 maggio andrà incontro alla prima data di rilevazione intermedia con un cesto pieno di speranze. Prima di lasciarvi, anche questa settimana voglio ricordarvi i tanti appuntamenti sul territorio che ci vedranno protagonisti, a partire dall'evento gratuito di Firenze di sabato 9 fino all'ITF riminese del prossimo 21 e 22 maggio.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Grexit sì, Grexit no. Mercati di nuovo ostaggi di Atene?

4

APPROFONDIMENTO

BNP concede il bis, seconda OPV dell'anno con 4 proposte sul settore bancario

8

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Test trimestrale per Unicredit, collocamento agli sgoccioli per l'Express di DB

16

BORSINO

8,5% in 6 mesi per il Cash Collect Autocallable, Twitter va al tappeto

12

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Primi bilanci per i Portafogli in certificati
GDF Suez diventa Engie

9

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Il profit warning di Nokia riporta in auge il Cash Collect Autocallable di Unicredit

GREXIT SÌ, GREXIT NO. MERCATI DI NUOVO OSTAGGI DI ATENE?

Nuovo d-day in arrivo per la Grecia. L'Eurogruppo dell'11 maggio è ormai alle porte e i negoziati tra Atene e Bruxelles sulle riforme da implementare nel Paese ellenico proseguono a singhiozzo e non è affatto detto che lunedì prossimo si perverrà effettivamente a un accordo che permetta di sbloccare la tranche di aiuti da 7,2 miliardi di euro, tanto agognata dalla Grecia in vista delle prossime scadenze sui prestiti (in primis quella del 12 maggio all'Fmi). Incertezza testimoniata dalla reazione allo scetticismo mostrato dal ministro delle Finanze tedesco, Wolfgang Schäuble, che ha contribuito al sell-off dei mercati nella seduta del 5 maggio. Secondo la maggior parte degli analisti, le probabilità di un'uscita della Grecia dall'Eurozona sono aumentate e attualmente si aggirano attorno al 40%. Nell'attesa dell'ennesimo d-day per i destini della Grecia ci si interroga su quali potrebbero essere le eventuali conseguenze per l'intera Europa e i mercati finanziari della cosiddetta Grexit che sicuramente aumenterebbe di diversi decibel la volatilità delle Borse. Come sottolineato da più parti, non sussiste

il rischio di un serio contagio data la riduzione dell'esposizione finanziaria alla Grecia rispetto a 2-3 anni fa. Inoltre non va dimenticato che l'economia greca presenta delle dimensioni molto ridotte. Secondo Azad Zangana, european economist di Schroders, ad oggi è meno ovvio aspettarsi un eventuale contagio, rispetto al 2010 e al 2011, quando i rendimenti di Btp & co. si impennarono in seguito alle cattive notizie provenienti dalla Grecia. Il rischio maggiore potrebbe essere invece la perdita di fiducia da parte degli investitori, che potrebbe far aumentare i costi del credito per gli Stati periferici, con in generale un picco di volatilità dei mercati europei (azionari e obbligazionari). "La no-

stra visione di base è che la Grecia rimarrà nell'Eurozona, anche se dovesse affrontare un cambio di governo o un'eventuale resa alle richieste della Troika", sostiene Zangana dopo che il primo ministro ellenico, Alexis Tsipras, ha deciso di togliere l'incarico di mediatore con i creditori al Ministro delle finanze, Yanis Varoufakis. "Questo è un segnale che Tsipras è pronto a un cambio politico. Il premier greco ha fatto anche intuire che ci potrebbe essere un qualche tipo di referendum per decidere la direzione politica. Ciò potrebbe consegnare a Tsipras il mandato necessario a raggiungere un accordo con i creditori". Secondo un sondaggio condotto in Grecia dal giornale To Vima,

per il 72,9% degli intervistati il Paese dovrebbe rimanere nell'Unione monetaria, mentre solo il 20,3% vorrebbe che Atene l'abbandonasse. Inoltre, il 71,9% vorrebbe che la Grecia raggiungesse un accordo con i creditori - suggerendo che un compromesso non avrebbe necessariamente delle conseguenze politiche negative per Syriza.



OPV 2015, ATTO SECONDO

Dopo il boom della prima OPV, che ha visto l'Athena Jet sull'indice petrolifero della S&P GSCI andare a ruba, BNP Paribas torna in pista con 4 nuove proposte strutturate sul settore bancario. In collocamento fino al 15 maggio.

Così come sul mercato primario il primo trimestre ha fatto registrare, secondo i dati aggregati diffusi da Acepi, numeri record con oltre 2.600 milioni di euro collocati con 113 emissioni, anche sul mercato secondario i certificati hanno brindato al rally dei listini azionari segnando scambi in considerevole aumento. Protagonista della modalità di collocamento diretto in quotazione sul mercato

Carta d'identità	
NOME	Fixed Premium Athena 400 %
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Banks
NOMINALE	100 euro
BARRIERA	70 %
TIPO BARRIERA	Discreta
CEDOLA 1° ANNO	5,5 % garantita
COUPON	5,5 % annuo
DATE OSSERVAZIONE	16/05/2016 15/05/2017
TRIGGER	100 %
PARTECIPAZIONE	400 %
CAP	112,5 % - 150 euro
DATA VALUTAZIONE FINALE	21/05/2018
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	NL0011009303

di Borsa Italiana sin dalla fine del 2013, BNP Paribas all'ottava OPV dello scorso marzo ha sfondato il muro dei 10 milioni, fino a quel momento mai oltrepassato, andando a fissare il totale collocato senza la figura dell'intermediario alla cifra record di 23 milioni e 713 mila euro, grazie al decisivo contributo dell'Athena Jet legato all'indice petrolifero S&P GSCI Crude Oil, che da solo ha attirato oltre 12 milioni di euro di controvalore. Ben acquistati anche gli altri 5 certificati proposti in sottoscrizione fino al 6 marzo scorso all'importo fisso di 100 euro, tutti caratterizzati dalla presenza dell'opzione autocallable che permette di rientrare in possesso dell'investimento prima della scadenza naturale a predeterminate condizioni. Il successo ottenuto con la prima OPV del 2015, come detto l'ottava dal lancio della modalità a rubinetto ideata per il BTP Italia ed estesa per l'appunto anche i certificati per consentire la sottoscrizione diretta da qualsiasi piattaforma di trading online per il periodo previsto di collocamento, ha spinto l'emittente francese a riproporre una nuova serie di certificati che l'investitore potrà sottoscrivere al canonico prezzo di 100 euro fino al 15 maggio prossimo.

mo. Si tratta più nello specifico di due Fixed Premium Athena 400%, la struttura proposta di recente da BNP Paribas per amplificare fino a 4 volte la performance a scadenza del sottostante prevedendo nel contempo l'opportunità di ottenere un premio di rendimento fisso alla scadenza intermedia del primo e secondo anno, di un classico Athena legato all'indice Eurostoxx Telecommunications e di un Bonus Cap su basket worst of di banche italiane. La durata va dai sei mesi del Bonus Cap ai tre anni degli Athena mentre i premi passano da un minimo del 5,5% a un massimo del 22% su base annua.

Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 21/04/2015
DE000DT5VDV8	Bonus CAP	ENEL	19/08/2016	4,450	3,12	115,5	100,15
DE000DT5VDX4	Bonus CAP	ENI	19/08/2016	20,750	14,53	110,6	90,30
DE000DT5VSA0	Bonus CAP	FTSE MIB	19/08/2016	20900,000	15675	117,1	108,75
DE000XM1RFG4	Reverse Bonus CAP	DAX	05/09/2016	11500,000	13225	108,9	94,55

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 21/04/2015
DE000DT8YVPO	Discount Quanto	S&P 500	15/07/2016	2050,00	91,41	94,00

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

FIXED PREMIUM ATHENA 400% SU BANKS

Sono stati quasi 6 i milioni di euro raccolti con le due emissioni della precedente OPV dalla struttura Fixed Premium Athena 400%, applicata rispettivamente ai titoli UBI e Enel. Per questa nuova Offerta Pubblica di Vendita, BNP Paribas ha pensato di proporre la strategia di investimento che prevede il premio fisso al primo anno, l'opzione autocallable con premio aggiuntivo e la partecipazione raddoppiata alla scadenza fino al raggiungimento del cap con protezione condizionata del capitale fino alla barriera, all'indice delle banche dell'area euro Eurostoxx Banks. La scelta di consentire all'investitore di puntare con una tale combinazione di opzioni sull'indice della banche europee deriva anche dal sostegno che dovrebbe provenire per i prossimi mesi dalla BCE con la sua manovra di Quantitative Easing, che è bene ricordare prevede l'acquisto di Titoli di Stato dei paesi maggiormente sotto pressione per un ammontare mensile di almeno 60 miliardi di euro. Gli istituti bancari dovrebbero pertanto continuare a beneficiare nel medio periodo di questa iniezione straordinaria di liquidità sebbene i rischi derivanti

dal pericolo Grexit siano sempre in agguato. In questo contesto il Fixed Premium Athena 400% (codice Isin NL0011009303) potrebbe ottimizzare un'eventuale fase di consolidamento premiando l'investitore con un rendimento del 5,5% già al termine del primo anno. Più nel dettaglio, il 16 maggio 2016 il certificato prevede l'opportunità di ottenere il rimborso del nominale maggiorato del coupon di 5,5 euro, per un totale di 105,5 euro, a condizione che l'Eurostoxx Banks non perda terreno rispetto al valore iniziale che verrà stabilito il 15 maggio prossimo. In caso contrario, in virtù dell'opzione cedolare incondizionata, il premio di 5,5 euro verrà ugualmente riconosciuto mentre le quotazioni proseguiranno almeno fino alla successiva data di rilevazione del 15 maggio 2017, dove con il medesimo criterio di verifica si potrà ottenere il rimborso anticipato del nominale maggiorato di un coupon di 11 euro, per un rendimento che a quel punto potrebbe raggiungere il 16,5% in due anni. Se anche in questa seconda occasione la rilevazione del valore di chiusura dell'indice non dovesse risultare sufficiente per pareggiare almeno lo strike iniziale, si approderà alla scadenza naturale del

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. CONTINUA LA TUA COLLEZIONE.



Collezione Tasso Fisso
Dollaro Neozelandese Opera II
Emissione a 5 anni



Collezione Tasso Fisso
Lira Turca Opera IV
Emissione a 3 anni

*Cedola lorda. L'investimento è esposto al rischio, anche elevato, 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 NEOZELANDESI E A 3 ANNI IN LIRE TURCHE.

Le obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Neozelandese Opera II e Collezione Tasso Fisso Lira Turca Opera IV sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 26.01.2015 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Neozelandese 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 NEOZELANDESE OPERA II	IT0005075509	NZD	2.000 DOLLARI NEOZELANDESI	99,55%	22/01/2020	4,90%	3,626%	5,001%	3,724%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO LIRA TURCA OPERA IV	IT0005075517	TRY	4.000 LIRE TURCHE	99,79%	22/01/2018	8,00%	5,92%	8,073%	5,993%

(1) Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato al netto dell'imposta sostitutiva del 26% sugli interessi lordi maturati e sul disagio di emissione.
(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).

WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM

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 22.01.2015 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 Neozelandese Opera II e Collezione Tasso Fisso Lira Turca Opera IV (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 un primo supplemento depositato presso la CONSOB in data 06.06.2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046979/14 del 05.06.2014 ed un secondo supplemento depositato presso la CONSOB in data 16 gennaio 2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n.0002936/15 del 14 gennaio 2015 (il prospetto di base come modificato dai supplementi II "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 22.01.2015, 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.prodottiquotazioni.com 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 assistite 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 registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente 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.



BANCA IMI

Carta d'identità

NOME	Fixed Premium Athena 400%
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Unicredit
NOMINALE	100 euro
BARRIERA	70 %
TIPO BARRIERA	Discreta
CEDOLA 1° ANNO	8 % garantita
COUPON	8 % annuo
DATE OSSERVAZIONE	16/05/2016
	15/05/2017
TRIGGER	100 %
PARTECIPAZIONE	400 %
CAP	112,5 % - 150 euro
DATA VALUTAZIONE	21/05/2018
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	NL0011009295

21 maggio 2018, dove per valori superiori allo strike la somma dei coupon annui lascerà il posto a una partecipazione in leva 400% alle performance positive dell'indice, con un massimo rimborso di 150 euro che si otterrà in caso di apprezzamento dell'Eurostoxx Banks pari o superiore al 12,5% (i.e. un rialzo pari al 10% darà diritto a ricevere la liquidazione di 140 euro). Per valori compresi tra lo strike e la barriera posta al 70%, si beneficerà invece della protezione del valore nominale mentre al di sotto della soglia knock out (con osservazione solo a scadenza) si subiranno interamente le performance negative dell'indice.

FIXED PREMIUM ATHENA 400% SU UNICREDIT

Rimane sul settore bancario BNP Paribas, con la seconda proposta Fixed Premium

Athena 400%. Il sottostante scelto per questa emissione è il titolo Unicredit e il premio sale, grazie alla maggiore volatilità, all'8% su base annua. Confermato il funzionamento di questo certificato identificato da codice Isin NL0011009295, con un coupon annuo dell'8% che verrà riconosciuto incondizionatamente alla fine del primo anno e una duplice opzione autocallabile che potrà far rimborsare anticipatamente il nominale di 100 euro alla prima data del 16 maggio 2016 e lo stesso, maggiorato di un coupon del 16%, alla seconda del 15 maggio 2017. Alla scadenza, stesso meccanismo già visto, con una partecipazione in leva del 400% che consentirà di ottenere fino ad un massimo rimborso di 150 euro per performance positive di Unicredit che raggiungano o eccedano il 12,5% dallo strike iniziale che verrà fissato il 15 maggio. La protezione condizionata del nominale è invece garantita entro la barriera del 70%, osservata solo alla scadenza di maggio 2018.

ATHENA CLASSICO SULLE TELECOM

Il terzo certificato che BNP Paribas propone in OPV fino al 15 maggio è il più classico degli Express, ovvero un Athena legato all'indice delle primarie società del settore telecom dell'area euro. In fermento per la febbre di M&A che sta interessando diversi titoli del comparto europeo, l'indice Eurostoxx Telecom-

munications guiderà le sorti dell'Athena (codice Isin NL0011009329) che già il 16 maggio 2016 potrà rimborsare anticipatamente sulla scadenza triennale il nominale più un coupon del 6% se il valore di chiusura che verrà rilevato sarà almeno pari o superiore a quello inizia-

Carta d'identità

NOME	Bonus Cap
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	"UBI BPER Popolare di Milano"
NOMINALE	100 euro
BARRIERA	70 %
TIPO BARRIERA	Continua intraday
BONUS	111 %
DATA VALUTAZIONE FINALE	17/11/2105
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	NL0011009287

le che verrà fissato il prossimo 15 maggio. In caso di rilevazione insufficiente, la seconda finestra si aprirà il 15 maggio 2017, dove a parità di condizioni si potrà ottenere il nominale più 12 euro a titolo di premio per il rimborso; infine, qualora si arrivi alla scadenza naturale del 21 maggio 2018 saranno tre gli scenari che potranno prendere corpo. Il primo, il migliore, darà vita al rimborso di 118 euro e si avrà per valori dell'indice superiori a quello iniziale; il secondo, intermedio, proteggerà i 100 euro nominali se l'indice

Carta d'identità

NOME	Athena
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Telecommunications
NOMINALE	100 euro
BARRIERA	70%
TIPO BARRIERA	Discreta
COUPON	6,0%
TRIGGER AUTOCALLABLE	100%
DATE OSSERVAZIONE	16/05/2016
	15/05/2017
TRIGGER FINALE	70%
DATA VALUTAZIONE FINALE	21/05/2018
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	NL0011009329

sarà a un valore compreso tra lo strike iniziale e la barriera del 70%; il terzo, infine, causerà una perdita in conto capitale, minimo del 30%, e si manifesterà per valori dell'indice inferiori alla barriera. Si specifica quindi che la barriera verrà osservata solamente alla scadenza e che il premio annuo presenta la caratteristica della memoria.

BONUS CAP SULLE POPOLARI

Il decreto legge che prevede la trasformazione delle banche popolari in Spa entro 18 mesi dall'approvazione, ha messo le ali al comparto nei mesi scorsi e gli effetti della manovra sono ancora visibili. Per

questo motivo BNP Paribas ha scelto di rimanere in scia proponendo in OPV un Bonus Cap di durata pari a soli sei mesi, che dovrebbe consentire di massimizzare il contesto attuale puntando a un Bonus di rendimento dell'11% condizionato alla tenuta della barriera posta a una distanza del 30% dai valori di partenza. Più nel dettaglio, il Bonus Cap (codice Isin NL0011009287) liquiderà alla scadenza del 24 novembre 2015 un importo fisso di 111 euro , per un rendimento dell'11% sui 100 di collocamento, se entro la data di valutazione finale del 17 novembre i titoli UBI, Banca Popolare dell'Emilia Romagna e Popolare di Milano, non avranno mai quotato (in continua intraday) al di sotto della barriera del 70% dei rispetti-

vi strike iniziali che verranno fissati il 15 maggio prossimo. Trattandosi di un basket worst of è bene sottolineare che sarà sufficiente la violazione da parte di uno solo dei tre titoli bancari per vanificare la protezione del capitale a scadenza e il conseguimento del Bonus di rendimento e allineare il rimborso alla performance più debole tra le tre, fermo restando il cap a 111 euro che non potrà in alcun modo essere superato alla scadenza. Con un occhio alla volatilità del comparto e l'altro alla data di fixing, l'investitore potrebbe approfittare delle recenti correzioni per entrare in prossimità della fine del periodo di collocamento su uno dei Bonus Cap potenzialmente più redditizi del panorama italiano sulla durata breve.

LA PRIMA DEL 2015

Isin	Nome/Sottostante	Prezzo	Variazione	Quantità collocata in OPV	Controvalore €
NL0011007232	Fixed Premium Athena 400% UBI	98,15	-1,85%	31237	3123700
NL0011007224	Fixed Premium Athena 400% Enel	97,6	-2,40%	27271	2727100
NL0011007257	Athena Duo Enel ed Eni	98,15	-1,85%	2171	217100
NL0011007265	Athena Jet S&P GSCI Crude Oil	100,35	0,35%	122487	12248700
NL0011007216	Athena FTSE Mib	96,5	-3,50%	47753	4775300
NL0011007240	Phoenix WO automobilistico	92,7	-7,30%	6219	621900
Totale					23713800

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

UNICREDIT, ATTESA PER LA TRIMESTRALE

Per puntare su Unicredit, Deutsche Bank sta per chiudere il collocamento di un Express a rilevazioni semestrali. Il premio annuo è al 12,5% con barriera al 30% di distanza dallo strike.

Prolungata l'operazione di buyback su un totale di 2,29 miliardi di bond subordinati con scadenza 2020 e 2021, Unicredit si prepara, per il 12 maggio prossimo, alla pubblicazione dei dati trimestrali. Gli analisti si attendono ricavi totali a 5,82 miliardi di euro, in rialzo rispetto ai 5,77 miliardi dello stesso periodo del 2014, mentre gli utili dovrebbero registrare una flessione a 511 milioni di euro dai 712 milioni dell'esercizio precedente. Risultati che dovrebbero consentire, secondo le stime, la distribuzione di un dividendo di 0,16 euro per azione contro i 12 centesimi del 2014.

Per chi volesse puntare sul titolo dell'istituto bancario di Piazza Gae Aulenti, Deutsche Bank ha avviato al collocamento un Express della durata complessiva di cinque anni che, in linea con il payoff tipico di questa categoria, prevede delle finestre di uscita anticipata semestrali remunerate da un premio periodico del 6,25%, ovvero il 12,5% su base annua.

Entrando più nel dettaglio, il 13 maggio prossimo verrà fissato il livello iniziale di

Unicredit, quale prezzo di chiusura, e da questo verrà calcolato a una distanza del 30% il livello barriera che verrà osservato solo al termine naturale della vita dello strumento, ovvero il 15 maggio 2020. In questa occasione, se il titolo non avrà perso più del 30%, il certificato verrà rimborsato a 100 euro, ovvero avrà protetto il capitale. Per valori inferiori invece, si subirà interamente la performance realizzata da Unicredit al pari di un investimento diretto. In caso di un andamento positivo invece, sia a scadenza che alle date intermedie, si attiverà il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati del previsto premio semestrale riconosciuto con effetto memoria. Pertanto se la condizione verrà rispettata alla prima data il rimborso sarà di complessivi 106,25 euro per giungere fino a 162,5 euro per il rimborso a scadenza.

In conclusione il certificato mostra un profilo di rischio rendimento accattivante soprattutto se si pensa a una fase laterale del titolo bancario. Infatti sarà sufficiente una rilevazione intermedia o a scadenza almeno pari allo strike iniziale

Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTI	Unicredit
BARRIERA	70% a scadenza
COUPON / TRIGGER	6,25% sem. / 100%
DATE DI OSSERVAZIONE	20/11/2015 20/05/2016 18/11/2016 19/05/2017 17/11/2017 18/05/2018 16/11/2018 17/05/2019 15/11/2019
SCADENZA	15/05/2020
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000DT0T8B8

per attivare il premio di rendimento del 6,25% semestrale. Attenzione tuttavia a non sottovalutare i rischi, seppure mitigati dalla protezione condizionata del capitale entro la barriera del 70% che, è bene ricordare, verrà osservata solo alla data di valutazione finale: un andamento negativo del titolo che porti a una chiusura finale al di sotto della barriera esporrà a una perdita minima del 30% oltre alla rinuncia ai dividendi annui.

RITORNA LA VOLATILITÀ SU NOKIA

La débacle di Nokia riporta in auge il Cash Collect Autocallable di Unicredit. Il rimborso anticipato varrebbe un rendimento del 10,75% mentre la cedola è salita al 2,69% trimestrale.

Giovedì nero per il comparto tecnologico europeo dopo il profit warning lanciato dalla divisione Networks di Nokia. La società finlandese ha infatti annunciato che il nuovo business, dopo la cessione del settore telefonico a Microsoft, sta producendo risultati insoddisfacenti. Immediata la reazione del titolo in borsa che

ha perso nella giornata del 30 aprile oltre il 10%, per poi infrangere nei giorni successivi la soglia dei 6 euro.

Un evento che ha riportato sotto i riflettori il Cash Collect Autocallable di Unicredit che sembrava destinato al rimborso anticipato. Infatti con Nokia oltre i 7 euro, apparivano alte le probabilità di rimborso alla data del 15 maggio, con la restituzione del nominale maggiorato di un premio del 2,5% mentre ora si profila il solo incasso della cedola del 2,5% che avverrà con livelli del titolo tecnologico a valori superiori ai 4,84125 euro della barriera. Ripercorrendo quelle che sono le caratteristiche dello strumento, quindi, alle date di osservazione trimestrali, per valori superiori alla barriera si otterrà la cedola a cui si potrà aggiungere il rimborso del nominale se verranno rispettati i 6,455 euro dello strike. Con il titolo a 5,845 euro il certificato viene ora esposto a un prezzo in lettera di 92,8 euro: pertanto la cedola sale al 2,69% trimestrale e verrà riconosciuta a patto che il titolo non perda dai livelli attuali il 17,17%, mentre se Nokia

riuscirà a recuperare lo strike si attiverà il rimborso di un totale di 102,5 euro con un rendimento del 10,45%.

Qualora in nessuna delle undici date di osservazione intermedie venga soddisfatta l'opzione autocallable, alla scadenza del 16 febbraio 2018 per ottenere il rimborso a premio, ovvero i 102,5 euro, sarà sufficiente che il titolo sia almeno pari alla barriera. Diversamente il valore di rimborso verrà calcolato sulla performance del titolo realizzata a partire dallo strike.

Un certificato che può essere visto sia per un'opportunità di breve periodo che

Carta d'identità

NOME	Cash Collect Autocallable Worst Of
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Nokia
STRIKE	6,455 euro
BARRIERA	75% / 4,84125 euro
CEDOLA / TRIGGER	2,5% / 75%
COUPON / TRIGGER	2,5% / 100%
DATE DI OSSERVAZIONE	trim. a partire dal 15/05/2015
SCADENZA	16/02/2018
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4ADW5



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 07/05/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.271,85

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 07/05/2015
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	106,2
Bonus	IT0004969439	FCA	128,00%	80%	21/12/2015	112,56
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	113,57
Bonus	IT0005041261	UniCredit	121,00%	60%	07/08/2017	104,42
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	109,26

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

come investimento di medio termine, puntando a un profitto annuo del 10,76% dato solo dalle cedole a cui si aggiungerà il differenziale tra prezzo di acquisto e nominale.

Il buffer del 17,17% dovrebbe consentire il pagamento della cedola al prossimo 15 maggio mentre appare difficile, vista la pressione ribassista sul titolo, il rimborso anticipato.

Tuttavia data l'esigua distanza dallo strike, poco più del 10%, un eventuale recupero successivo alla rilevazione di maggio accelererebbe il

passo del certificato consentendo una plusvalenza anche in caso di mancato raggiungimento dello strike. Sul fronte dei rischi, la volatilità che contraddistingue il titolo finlandese potrebbe far cadere il baluardo della barriera con conseguente perdita in conto capitale per effetto di un rimborso che non potrà superare i 70 euro.

DATE DI OSSERVAZIONE

DATA RILEVAMENTO	COUPON*	TRIGGER	CEDOLA*	TRIGGER CEDOLA
15/05/2015	2,50%	100 %	2,50%	75 %
21/08/2015	2,50%	100 %	2,50%	75 %
20/11/2015	2,50%	100 %	2,50%	75 %
19/02/2016	2,50%	100 %	2,50%	75 %
20/05/2016	2,50%	100 %	2,50%	75 %
19/08/2016	2,50%	100 %	2,50%	75 %
18/11/2016	2,50%	100 %	2,50%	75 %
17/02/2017	2,50%	100 %	2,50%	75 %
19/05/2017	2,50%	100 %	2,50%	75 %
18/08/2017	2,50%	100 %	2,50%	75 %
17/11/2017	2,50%	100 %	2,50%	75 %
16/02/2018	2,50%	75 %		

* Il coupon sostituisce la cedola in caso di rimborso anticipato

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

Ti aspetti di più dai tuoi investimenti?



38 nuovi
Cash Collect
ed Express in
quotazione!

Più energia al tuo portafoglio con i Certificate di UniCredit.

Dopo il ribasso degli ultimi mesi, puoi investire sulla ripresa del prezzo del petrolio e delle azioni del settore, combinando rendimenti predefiniti e protezione condizionata. Scegli all'interno di un'ampia gamma di soluzioni offerte:

- Rendimenti potenziali trimestrali e semestrali.
- Breve scadenza e possibilità di rimborso anticipato automatico.
- Negoziabile direttamente in Borsa.

Sito: investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

ISIN Categoria	Sottostante	Rendimento* Frequenza	Barriera	Scadenza
DE000HV4AG87 Cash Collect	ENI	2,70% Trimestrale	12,36	15.12.2017
DE000HV4AHB0 Cash Collect	GDF SUEZ	2,90% Trimestrale	14,4675	15.12.2017
DE000HV4AH60 Express	ROYAL DUTCH SHELL	4,20% Semestrale	20,265	15.12.2017
DE000HV4AHW6 Express	TOTAL	5,30% Semestrale	33,075	02.12.2016

*Rendimenti condizionati lordi.

L'investimento consente di ottenere rendimenti fissi se il sottostante è superiore ad un livello predefinito (la Barriera per i Cash Collect, lo Strike per gli Express). Implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori. A scadenza, è previsto il rimborso del prezzo di emissione anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera. In caso di violazione della Barriera, il Certificate non rimborsa il prezzo di emissione e replica linearmente l'andamento negativo del sottostante. **Strumenti finanziari strutturati complessi a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.**

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

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio 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 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. I prospetti riguardanti i Bonus Cap Certificate (denominati Top Bonus), i Certificati Cash Collect Autocallable (denominati Cash Collect) e i Certificati Express (denominati Express) sono stati depositati presso la CONSOB in data 21 marzo 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0021161/14 del 19 marzo 2014 come successivamente supplementato. 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. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

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

Gentile Redazione,
tra pochi giorni per molte azioni italiane avverrà lo stacco del dividendo e visto che ho diversi certificati in portafoglio mi stavo chiedendo che impatto questi possano avere sul prezzo del certificato. Può essere che convenga vendere il certificato per ricomprarlo dopo che il titolo ha staccato? Mi potete aiutare?

Grazie
R.S.

Gentile Lettore,
lo stacco ordinario dei dividendi normalmente non impatta sul prezzo del certificato poiché questo è già scontato nel prezzo delle opzioni che costituiscono la spina dorsale della struttura. In particolare come abbiamo già avuto modo di spiegare in passato i certificati non distribuiscono i dividendi che i titoli sottostanti erogano poiché questi vengono utilizzati per finanziare l'acquisto delle opzioni accessorie. In particolare in fase di strutturazione l'emittente fa una stima dei dividendi futuri che il sottostante staccherà nel periodo considerato scontandoli dalla componente lineare. Proprio per questo motivo nel momento dello stacco effettivo il certificato non subirà alcuna variazione. Solo nel caso in cui venga annunciata una variazione dell'entità dei dividendi ordinari si potrà osservare una variazione del prezzo del certificato e più in dettaglio in caso di un taglio di questi il prezzo dello strumento tendenzialmente salirà e viceversa. Diversa è la procedura nel caso in cui venga annunciato un dividendo straordinario. In questo caso, così come avviene per il mercato delle opzioni, si procederà alla rettifica dei livelli caratteristici dello strumento secondo le regole del mercato sul quale il titolo sottostante è quotato.

La ciliegina sul portafoglio



58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

- Bonus Certificate con Cap su Azioni ed Indici
- Reverse Bonus Certificate su Indici
- Quanto Bonus Certificate con copertura del rischio di cambio

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

Passion to Perform



Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni Definitive (Final Terms), 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 e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) forniscono informazioni più dettagliate sulle opportunità e sui rischi del prodotto e sono disponibili presso l'Intermediario, l'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

Notizie dal mondo dei certificati

» PORTAFOGLI IN CERTIFICATI: I PRIMI BILANCI

A circa tre mesi dal lancio del nuovo servizio di portafogli in certificati dell'Ufficio Studi di Certificate Solution è giunto il momento di stilare un primo bilancio. In particolare il buon andamento dei mercati ha consentito ai tre profili creati di realizzare gran parte del rendimento target a un anno. Entrando più nel dettaglio il portafoglio a rischio basso attualmente segna un progresso del 2,76% contro un target annuo del 4%. Leggermente inferiore la performance del Portafoglio a rischio medio che si ferma all'1,78% del suo obiettivo al 6%, per la presenza più sostenuta di strumenti a copertura. Raggiunge metà obiettivo, con un progresso del 5,09% contro il 10% di target, il portafoglio con il rischio più alto. Ricordando che i rendimenti passati non rappresentano alcuna garanzia per il futuro, è possibile seguire gli aggiornamenti e chiedere informazioni al seguente link http://www.certificatiederivati.it/bs_ros_portfolio.asp o inviando una mail a info@certificatesolution.it.

» GDF SUEZ DIVENTA ENGIE

A partire dal 28 aprile GDF Suez ha cambiato nome, assumendo la denominazione di Engie. A seguito di tale evento sono stati rettificati tutti i certificati legati alla compagnia energetica francese, che a partire dalla stessa data faranno quindi riferimento al nuovo nome. Va precisato che la rettifica non riguarda i livelli caratteristici che rimarranno invariati.

» UNICREDIT RICHIAMA ALCUNI CERTIFICATI A LEVA FISSA

Come previsto dal prospetto informativo, Unicredit ha deciso di esercitare l'opzione call per alcuni Benchmark Leva. In particolare si tratta del Benchmark FTSE Mib leva 3 con ISIN IT0006724766, del Benchmark FTSE Mib leva -3 con ISIN IT0006724774, del Benchmark FTSE MIBleva 5 con ISIN IT0006724782, del Benchmark FTSE MIBleva -5 con ISIN IT0006724790, del Benchmark Leva Italia -7 con Isin DE000HV8A5G3, del Benchmark DAX leva -7 con ISIN DE000HV8A5C2, del Benchmark CAC40 leva -7 con Isin DE000HV8A5A6 e infine del Benchmark Eurostoxx 50 leva -7 con Isin DE000HV8A5E8 che verranno richiamati il 31 luglio prossimo. I suddetti certificati verranno quotati sul Sedex fino al 28 luglio.

ISCRIVITI

Alla newsletter
quindicinale di **BNP Paribas**
dedicata ai **consulenti
finanziari**



& VINCI

3 iPad Air 2

PARTECIPA AL CONCORSO

dal sito **prodottidiborsa.com**
o dall'app "Quotazioni di borsa"

*Il regolamento del concorso è disponibile sul sito prodottidiborsa.com.



BNP PARIBAS
CORPORATE & INSTITUTIONAL BANKING

La banca per un mondo che cambia

prodottidiborsa.com



Appuntamenti da non perdere

7 MAGGIO - INVESTIRE NEI PAESI EMERGENTI CON SOCGEN SBARCA A ROMA

Si terrà il 7 maggio a Roma presso il prestigioso Hotel De Russie un Lunch Meeting rivolto ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers) organizzato da Société Générale e Certificati e Derivati per parlare degli investimenti sui Paesi Emergenti. Scenari e prospettive verranno analizzati da Roxana Hulea (SocGen), Pierpaolo Scandurra e Giovanni Picone (CJ), Antonio del Giudice e Vincenzo Saccente. Per comunicare la propria adesione gratuita è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it

9 MAGGIO - CORSO GRATUITO SOS TRADER/ UNICREDIT

Unicredit e SOS Trader hanno organizzato per sabato 9 maggio a Firenze un corso di formazione gratuito rivolto in particolare a investitori privati che vogliano avvicinarsi al mondo del trading e degli investimenti. Nel corso della giornata, si alterneranno Pierpaolo Scandurra, Domenico Cartolano, Paolo Dal Negro e Pietro Di Lorenzo. Per maggiori informazioni e per il modulo di iscrizione è possibile collegarsi al sito di SOS Trader al seguente link : <http://www.sostrader.it/sostrader/corsi.cfm> .

19 MAGGIO - CORSO ACEPI A MILANO (SOLO LISTA D'ATTESA)

Dopo un aprile intenso con le tappe di Verona e Napoli che hanno registrato il tutto esaurito, il corso gratuito di Acepi, realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati, rivolto ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers), a grande richiesta torna a Milano per il 19 maggio. Obiettivo del programma formativo, che nel corso dell'anno toccherà diverse tappe in tutta Italia, è fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Al termine del programma, il partecipante sarà in grado di mettere in atto strategie operative di recovery di portafoglio, di creare valore aggiunto in ambito gestionale e di individuare le migliori soluzioni di investimento. Sarà inoltre in grado, nel rapporto con il cliente, di definire lo strumento più indicato per rispondere alle sue esigenze e al profilo di rischio. La partecipazione ai corsi del calendario 2015 è gratuita e i corsi sono accreditati per il mantenimento della certificazione del livello EFA per 7 ore di tipo A.

13 MAGGIO - PF WEBINARS 2015

Appuntamento con i Webinar di UniCredit Corporate & Investment Banking dedicati ai Promotori Finanziari che stanno sempre più aiutando i clienti a conoscere il mondo dei certificati di investimento e ad utilizzarli nel modo più corretto. In questo appuntamento saranno presenti Christophe Grosset di Unicredit, Pierpaolo Scandurra , direttore del Certificate Journal, e Gianluca Baldini di Blue Financial Communication.

20 MAGGIO - LUNCH MEETING EXANE

In concomitanza con l'ITF riminese 2015, Exane Derivatives ha organizzato per il 20 maggio prossimo a Rimini un nuovo Lunch Meeting dedicato a promotori, consulenti finanziari e private bankers. In particolare Melania D'Angelo di Exane Derivatives e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, illustreranno le novità presentate nel corso dei primi mesi del 2015 dall'emittente transalpina. Per iscrizioni e maggiori informazioni, rivolgersi a melania.dangelo@exane.com o formazione@certificatiederivati.it .



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 21/04/2015
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	48,75
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	1,24
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	53,65
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,14
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	82,23
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	1,83
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	72,07
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	6,41

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	UniCredit Bank	Procter&Gamble, CocaCola, Kraft	22/04/2015	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 130%; USD	04/09/2017	XS1172425446	Cert-X
Protect Outperformance	Exane	Exane Q-Rate Low Risk 15 Europe	22/04/2015	Barriera 70%; Partecipazione 150%	13/04/2021	FR0012663516	Cert-X
Express	Banca IMI	Finmeccanica	23/04/2015	Barriera 79%; Coupon 3% sem.	16/12/2015	IT0005091605	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Stoxx 600 Healthcare	23/04/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 129%	23/02/2020	XS1190711785	Cert-X
Bonus	JP Morgan	Eurostoxx Select Dividend 30	24/04/2015	Barriera 50%; Bonus 120%	03/03/2025	NL0010856134	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Eni	28/04/2015	Strike 16,24; Barriera 11,368; Bonus&Cap 119,31%	28/04/2017	XS1202717093	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Enel	28/04/2015	Strike 4,342; Barriera 3,0394; Bonus&Cap 119,72%	28/04/2017	XS1202717176	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Intesa Sanpaolo	28/04/2015	Strike 3,202; Barriera 2,2414; Bonus&Cap 129,79%	28/04/2017	XS1202717259	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Telecom Italia	28/04/2015	Strike 1,087; Barriera 0,7609; Bonus&Cap 128,91%	28/04/2017	XS1202717333	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	FCA	28/04/2015	Strike 15,12; Barriera 10,584; Bonus&Cap 127,21%	28/04/2017	XS1202717416	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Mediaset	28/04/2015	Strike 4,408; Barriera 3,0856; Bonus&Cap 131,31%	28/04/2017	XS1202717507	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Unicredit	28/04/2015	Strike 6,4; Barriera 4,48; Bonus&Cap 129,71%	28/04/2017	XS1202717689	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Generali	28/04/2015	Strike 18,45; Barriera 13,8375; Bonus&Cap 117,79%	28/04/2017	XS1202717762	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Eni	28/04/2015	Strike 16,24; Barriera 9,744; Bonus&Cap 119,31%	27/04/2018	XS1202717846	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Enel	28/04/2015	Strike 4,342; Barriera 2,6052; Bonus&Cap 121,14%	27/04/2018	XS1202717929	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Intesa Sanpaolo	28/04/2015	Strike 3,202; Barriera 1,9212; Bonus&Cap 134,28%	27/04/2018	XS1202718067	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Telecom Italia	28/04/2015	Strike 1,087; Barriera 0,6522; Bonus&Cap 131,62%	27/04/2018	XS1202718141	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	FCA	28/04/2015	Strike 15,12; Barriera 9,072; Bonus&Cap 128,13%	27/04/2018	XS1202718224	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Mediaset	28/04/2015	Strike 4,408; Barriera 2,6448; Bonus&Cap 137,34%	27/04/2018	XS1202718497	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Unicredit	28/04/2015	Strike 6,4; Barriera 3,84; Bonus&Cap 133,22%	27/04/2018	XS1202718570	Sedex
Bonus Cap	Société Générale	Generali	28/04/2015	Strike 18,45; Barriera 11,9925; Bonus&Cap 119%	27/04/2018	XS1202718653	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Enel, Eni, Saipem	28/04/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 128%	17/06/2016	NL0011008941	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Peugeot, BMW	28/04/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 124%	17/06/2016	NL0011008958	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UBI, BPER, BPM	28/04/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 138%	17/06/2016	NL0011008966	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Deutsche Telekom, Telecom Italia, Orange	28/04/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 122%	17/06/2016	NL0011008982	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Netflix, Twitter, Tesla	28/04/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 135%	18/12/2015	NL0011008990	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia, Saipem, Mediaset	28/04/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 144%	17/06/2016	NL0011009006	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	28/04/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 125%	17/06/2016	NL0011009014	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Finmeccanica, FCA, STMicroelectronics	28/04/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 130%	17/06/2016	NL0011009022	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM, BPER, Banco Popolare	28/04/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 115%	18/12/2015	NL0011009030	Sedex
Benckmark Leva	Unicredit Bank	FTSE Mib	28/04/2015	Leva Short X7	15/04/2016	DE000HV4AMP0	Sedex
Memory Express	Ing	Eurostoxx Telecommunication	29/04/2015	Protezione 70%; Cedola / Coupon 6,3%	29/03/2019	XS1193127526	Sedex
Bonus Cap Autocallable Protected Plus	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	29/04/2015	Protezione 70%; Barriera 100%; Bonus 111,4%; Cedola/ Coupon 5,7%	29/03/2018	IT0005087538	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	29/04/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 107,15%	23/03/2016	IT0005089732	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	29/04/2015	Barriera 72%; Bonus 108,80%	22/09/2016	IT0005092694	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	30/04/2015	Barriera/ Trigger cedola 70%; Cedola 3%; Coupon 6,5%.	04/03/2021	DE000HV4AD64	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	S&P GSCI Crude Oil ER	30/04/2015	Barriera 70%; Cedola 2,5% trim.	16/03/2017	DE000HV4AG12	Cert-X
Memory Express	UBS	Intesa Sanpaolo, Unicredit	30/04/2015	Barriera 63%; Cedola/ Coupon 3%	20/10/2017	DE000UZ83Z14	Cert-X
Yield Crescendo	Exane	Petroleo Brasileiro, Saipem, Tullow Oil	30/04/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 1,83% mens.	08/05/2018	FR0012695641	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	FINE DISTRIBU-	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	NEGOZIA-
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	15/05/2015	Barriera 70%; Cedola 5,5%; Partecipazione 400%; Cap	21/05/2018	NL0011009303	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Unicredit	15/05/2015	Barriera 70%; Cedola 8%; Partecipazione 400%; Cap	21/05/2018	NL0011009295	Sedex
Bonus Worst Of	BNP Paribas	BPM, Ubi, Bper	15/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 111%	17/11/2015	NL0011009287	Sedex
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx Telecommunications	15/05/2015	Barriera 70%; Coupon 6%	21/05/2018	NL0011009329	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Deutsche Bank	Enel	11/05/2015	Barriera 70%; Coupon 4,7% sem	15/05/2020	DE000DT0T8C6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	11/05/2015	Barriera 70%; Coupon 6,25% sem	15/05/2020	DE000DT0T8B8	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	11/05/2015	Barriera 70%; Coupon 7,5%	15/05/2018	DE000HV4AMC8	Cert-X
Short Protection	UniCredit Bank	EurCnh	11/05/2015	Protezione 90%; Partecipazione 120%	14/05/2018	DE000HV4AMD6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	13/05/2015	Barriera 70%; Coupon 7,05%	15/05/2020	DE000DT0T872	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	13/05/2015	Barriera 70%; Coupon 7%	15/05/2020	DE000DT0T864	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Visa	13/05/2015	Barriera 70%; Coupon 5,30%	15/05/2020	DE000DT0TR49	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Repsol	13/05/2015	Barriera 70%; Coupon 8,35%	22/05/2020	DE000DT0TR49	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Apple	14/05/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 2,8% sem.; USD	19/05/2020	DE000DT0T8M5	Cert-X
Protection Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	21/05/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 120%	26/05/2020	DE000HV4AMH7	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	22/05/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon agg. 6,5%	27/05/2021	DE000HV4AME4	Cert-X
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	FTSE Mib	22/05/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 4,5%	28/08/2018	IT0005107245	Sedex
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/05/2015	Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 130%	29/05/2019	XS1190658283	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Zurich, Allianz	26/05/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 3,5%	30/05/2019	XS1189333203	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Telecom Italia	26/05/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 2% sem.	30/05/2018	XS1189333542	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Basf, Koninklijke	26/05/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	30/05/2019	XS1189333625	Cert-X
Athena Fast Quanto	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil ER	26/05/2015	Barriera 65%; Coupon 2% sem.	29/05/2017	XS1190658366	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil ER	26/05/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 3,7%; Lock In 110%;	29/05/2019	XS1190661402	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/05/2015	Barriera 65%; Cedola/Coupon 3,8%	30/05/2019	XS1127306485	Cert-X
Athena Double Relax Double	BNP Paribas	Rio Tinto	26/05/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 3,15%	29/05/2019	XS1190660347	Cert-X
Athena Double Relax Double	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/05/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	30/05/2019	XS1127306568	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	26/05/2015	Barriera 65%; Cedola / Coupon 1,75% trim.	27/11/2017	DE000DT0TT70	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Enel	28/05/2015	Barriera 70%; Cedola 4,5%; Coupon 11,6%	04/06/2019	IT0005107302	Cert-X
Digital Standard Barrier Pro-	Banca IMI	S&P GSCI Agricolture ER	28/05/2015	Protezione 85%; Cedola 2,6%	04/06/2019	IT0005107310	Cert-X
Digital Standard Barrier Pro-	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/05/2015	Protezione 85%; Cedola 4,6%	04/06/2019	IT0005107294	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	FTSE Mib	08/06/2015	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 3,8%	10/06/2021	DE000DT0TR31	Cert-X

8,5% IN SEI MESI PER IL CASH COLLECT AUTOCALLABLE

Obiettivo centrato alla prima occasione disponibile e bottino pieno per il Cash Collect Autocallable di Unicredit su Intesa Sanpaolo, identificato da codice Isin DE000HV8BJQ3. In particolare il certificato alla data di osservazione del 30 aprile prevedeva il pagamento di una cedola dell'1%, con il titolo almeno pari agli 1,9504 euro della barriera e inoltre



un premio del 7,5% nel caso in cui Intesa Sanpaolo fosse risultata almeno pari allo strike di 2,438 euro. La quotazione dell'istituto ben sopra i 3 euro ha quindi attivato entrambe le opzioni e a chi deteneva il certificato sono stati rimborsati un totale di 108,5 euro, per un rendimento dell'8,5% in soli sei mesi.

TWITTER VA AL TAPPETO

E' stato proprio un Tweet a tagliare le ali della piattaforma social Twitter. Infatti bruciando il management sul tempo, un utente ben informato ha diffuso a mercati aperti i dati trimestrali scatenando un'ondata di vendite che hanno fatto piombare il titolo del 18% in chiusura, dopo un minimo in intraday a -25%. Inevitabili le conseguenze sui certificati scritti sul titolo



cinguettante, che hanno subito la *débaclé* scampando tuttavia almeno per il momento al rischio di violazione delle barriere continue, posizionate a livelli inferiori a 35 dollari.

8 ETC su Commodity x3



Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
GAS NATURALE	LONG +3x	Sì	XS1073720911	GAS3L
GAS NATURALE	SHORT -3x	Sì	XS1073721059	GAS3S
ORO	LONG +3x	Sì	XS1073721133	GOLD3L
ORO	SHORT -3x	Sì	XS1073721216	GOLD3S
PETROLIO	LONG +3x	Sì	XS1073721646	OIL3L
PETROLIO	SHORT -3x	Sì	XS1073721729	OIL3S
ARGENTO	LONG +3x	Sì	XS1073721307	SLVR3L
ARGENTO	SHORT -3x	Sì	XS1073721489	SLVR3S

Il Gruppo Société Générale ha quotato su **Borsa Italiana (ETFplus)** una gamma di **ETC Collateralizzati a Leva Fissa Giornaliera +3x e -3x^a** su **Gas Naturale, Oro, Petrolio e Argento**.

Gli SG ETC x3 replicano indicativamente (al lordo dei costi) **la performance giornaliera del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 (ovvero -3)^b. La Leva Fissa è **valida solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (*c.d. compounding effect*)^a.**

Lo specifico indice sottostante di ogni SG ETC ed i dettagli del collaterale a garanzia del rischio di controparte sono disponibili nelle pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms). Société Générale è Garante e Calculation Agent di questi ETC emessi da SG Issuer.

Gli ETC **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli ETC a Leva Fissa sono **prodotti complessi**, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine.

Maggiori informazioni sugli SG ETC sono disponibili su: www.sginfo.it/ETC e su www.etc.societegenerale.it

SOCIETE GENERALE

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

(a) La leva 3 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday. Pertanto gli ETC replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 o -3 solo durante la singola seduta di negoziazione e in periodi di tempo superiori al giorno la performance degli ETC può differire rispetto a quella del sottostante di riferimento moltiplicata per la leva (*c.d. compounding effect*). Nel caso in cui si mantenga la posizione 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.

(b) Gli SG ETC sono negoziati in Euro pertanto, in caso di sottostanti di riferimento denominati in valuta diversa dall'Euro, l'investitore è soggetto al rischio di cambio. Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore dell'ETC può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale. SG Issuer è una public limited liability company (*société anonyme*) che opera sotto il diritto lussemburghese ed è una entità parte del Gruppo Société Générale.

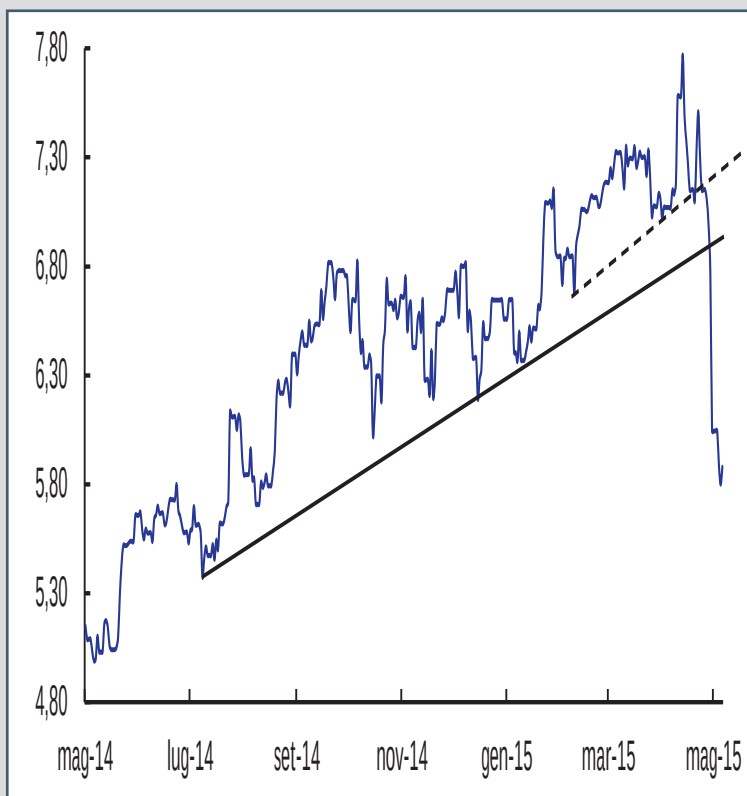
Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme - 29 April 2014", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.warrants.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
NL0009420207	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	22576,35	21029,48	12/05/2015	107,55	107,35	-0,19%
NL0009756089	ATHENA DUO	Basket di indici Best Of	-	-	12/05/2015	100	100	0,00%
DE000UA1ZQL1	CAPITAL PROTECTED	UBS Map T5	254,45	265,91	13/05/2015	95,88	95,69	-0,20%
IT0004813702	BORSA PROTETTA	Basket monetario	-	-	15/05/2015	99,65	100	0,35%
IT0006723131	OUTPERFORMANCE	Usd / Cny	6,2072	6,3209	18/05/2015	1063,11	1030,58	-3,06%
XS1119068820	DIGITAL	Crude Oil WTI Future	60,47	74,21	20/05/2015	86606,9297	81484,97	-5,91%
DE000CZ37QA6	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	21/05/2015	675,85	650	-3,82%
NL0009435049	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	-	-	26/05/2015	100,3	100	-0,30%
IT0004722291	PLANAR	S&P 500 Index	2092,05	1345,2	29/05/2015	161,25	161,07	-0,11%
GB00B7HRVV09	STEP UP CERTIFICATES	Unicredit	6,255	2,478	01/06/2015	1072,5	1075	0,23%
NL0009477264	BENCHMARK	Nikkei 225 Index	19531,63	0	04/06/2015	14,54	14,55	0,07%
NL0009477066	BENCHMARK	DAX Index	11327,68	0	04/06/2015	11,34	11,32	-0,18%
NL0009477140	BENCHMARK	RDX Russian Depositary Index EUR	1275,99	0	04/06/2015	12,82	12,75	-0,55%
NL0009477074	BENCHMARK	CECE Index	1851,53	0	04/06/2015	18,64	18,51	-0,70%
NL0009478130	BENCHMARK	Msci Taiwan	362,42	0	07/06/2015	10,61	10,56	-0,47%
NL0009478171	BENCHMARK	S&P/Asx 200 Index	5826,52	0	07/06/2015	42	41,365	-1,51%
NL0009478122	BENCHMARK	KTX Kazakh Traded Index	335,77	0	07/06/2015	3,4	3,35	-1,47%
NL0009478148	BENCHMARK	Hang Seng China Enterprises Index	14077,62	0	07/06/2015	16,3	16,22	-0,49%
NL0009478163	BENCHMARK	Hang Seng Index	27755,54	0	07/06/2015	32,15	31,99	-0,50%
NL0009478106	BENCHMARK	Mexbol	45133,62	0	07/06/2015	26,44	26,3	-0,53%
NL0009478726	BENCHMARK	Tel Aviv 25 Index	1630,75	0	08/06/2015	37,6	37,6	0,00%
NL0009478734	BENCHMARK	Bovespa (euro)	16737,87	0	08/06/2015	16,9	16,73	-1,01%
NL0009478759	BENCHMARK	EGX 30 Index	8828,33	0	08/06/2015	10,43	10,33	-0,96%
NL0009478767	BENCHMARK	FTSE / ASE 20 Index	237,18	0	08/06/2015	2,41	2,3718	-1,59%
GB00B3WKFZ80	PRINCIPAL PROTECTED	Eurostoxx 50	3546,56	2716,3	15/06/2015	1191	1213	1,85%
DE000DT2ZZD7	DISCOUNT	Eurostoxx Utilities	285,3	270	19/06/2015	100,35	100	-0,35%
DE000HV8BJ06	REVERSE BONUS CAP	Intesa San Paolo spa	2,952	2,158	19/06/2015	65,8	63,21	-3,94%
DE000DT2ZZB1	DISCOUNT	Eurostoxx Telecommunications	385,39	300	19/06/2015	100,95	100	-0,94%
DE000HV8BJ71	REVERSE BONUS CAP	Unione Banche Italiane	6,8	5,41	19/06/2015	75,94	74,31	-2,15%
DE000DT2ZZF2	DISCOUNT	Eurostoxx Banks	150,86	155	19/06/2015	94,75	97,33	2,72%
DE000HV8BJR1	REVERSE BONUS CAP	Banca Popolare di Milano	0,89	0,5095	19/06/2015	30,81	25,32	-17,82%
DE000HV8BJY7	REVERSE BONUS CAP	Finmeccanica	10,89	7,195	19/06/2015	48,85	48,65	-0,41%
DE000HV8BJ55	REVERSE BONUS CAP	Telecom Italia	1,04	0,87	19/06/2015	80,9	80,46	-0,54%
DE000HV8BJT7	REVERSE BONUS CAP	Banco Popolare	13,79	9,865	19/06/2015	60,38	60,22	-0,26%
DE000HV8BJW1	REVERSE BONUS CAP	Fiat Chrysler Automobile	13,24	9,35	19/06/2015	58,57	58,6	0,05%
DE000HV8BJ22	REVERSE BONUS CAP	Saipem	12,25	12,87	19/06/2015	106,54	107	0,43%
IT0004722333	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx Oil & Gas	329,54	308,63	23/06/2015	106,55	106,77	0,21%
IT0006720020	PHOENIX	Eurostoxx Banks	150,86	160,33	26/06/2015	1057,85	1055	-0,27%
NL0009476282	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	-	-	30/06/2015	99,4	100	0,60%
IT0004613185	EQUITY PROTECTION CAP	S&P Bric 40	2847,93	2355,07	30/06/2015	117,25	120,92	3,13%

ANALISI TECNICA NOKIA

L'inizio di maggio ha portato a un deterioramento della struttura tecnica di Nokia. Il titolo in queste prime sedute del nuovo mese ha infatti violato sul daily chart i supporti dinamici espressi dalla trendline ascendente tracciata con i minimi del 4 febbraio e 28 aprile 2014. La rottura, avvenuta con la flessione del 4 maggio, ha dato seguito a un altro segnale di vendita che era emerso il 30 aprile con il cedimento dei supporti forniti dalla linea di tendenza rialzista tracciata con i low dell'8 luglio e 16 dicembre 2014. Il 29 aprile le quotazioni del titolo avevano invece incrociato negativamente dall'alto verso il basso le medie mobili di breve/medio e lungo periodo. Partendo da questi presupposti, nonostante la presenza di un importante gap ribassista la discesa del titolo potrebbe proseguire verso i supporti statici di area 5,35/5,40 euro. In quest'ottica è possibile valutare strategie short a 5,87 euro. Con stop a 6,05 euro, target a 5,49 e 5,38 euro.



ANALISI FONDAMENTALE NOKIA

TITOLI

A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Nokia	5,80	16,68	2,29	-11,59
Siemens	96,24	13,44	2,62	2,66
Samsung	1362000,00	-	1,09	2,64
Apple	125,00	13,08	2,14	13,97
Ericsson	90,25	-	1,98	-4,35

FONTE BLOOMBERG

Momento difficile per il titolo Nokia che presenta un saldo negativo a doppia cifra (-11,59%) da inizio anno complice soprattutto la discesa delle ultime settimane in scia ai deboli riscontri trimestrali. Il gruppo finnico ha riportato nei primi tre mesi del 2015 il margine operativo rettificato scendere al 3,2% rispetto al 9,3% di un anno prima complice soprattutto l'insoddisfacente profittabilità della divisione Nokia Networks. A livello di fondamentali Nokia presenta un rapporto prezzo utili 2015 di 16,62 con price/book value di 2,29.

CertificateJournal

Certificati
e
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

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 s.p.a. e Certificatiderivati 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 Certificatiderivati 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.