

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 418 - 14 MAGGIO 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Double Express da record su Eni

Non si spengono i riflettori sul Double Express su Eni di Banca IMI che continua ad attirare le attenzioni degli investitori a ormai 15 mesi dal suo lancio. Dopo il collocamento record e la conquista del titolo di Certificato dell'anno nel 2014, il certificato con sottostante la maggiore azione italiana offre delle buone potenzialità di rendimento a fronte di una discreta distanza dalla Barriera

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



L'onda lunga del crollo del prezzo del petrolio dagli oltre 100 dollari dell'estate scorsa ai 47 dollari di soli due mesi fa continua a influenzare l'attività di emissione e quotazione da parte degli emittenti che operano sul nostro mercato. Nelle ultime due settimane, tra collocamenti e quotazioni dirette, sono circa una decina i prodotti che sono stati messi a disposizione degli investitori per investire direttamente o implicitamente sull'oro nero e due di questi, in particolare, si posizionano stabilmente in cima alle classifiche dei certificati più scambiati del Sedex sia per le vendite susseguenti al collocamento che per gli acquisti di chi guarda con fiducia al recupero dei prezzi. Si tratta di due Bonus Cap firmati da Banca IMI, legati all'indice più utilizzato dalle emittenti per strutturare delle emissioni legate al petrolio - ovvero l'indice S&P GSCI Crude Oil ER - l'emittente che già nel 2014 si era distinta per i volumi da record sul mercato primario di un altro certificato legato in qualche modo al settore, un Double Express che in tempi non sospetti premiava la stabilità di Eni sui valori di poco inferiori ai 17,50 euro con un coupon annuo del 7,3%. Il certificato è ad oggi tornato sotto i riflettori per gli elevati scambi e per il prezzo ancora fermo a ridosso della pari e si candida così per essere uno degli osservati speciali per i prossimi mesi. Sul comparto energetico e petrolifero ha deciso di puntarci anche Unicredit, l'emittente che dal 12 maggio propone in collocamento diretto in Borsa Italiana, attraverso la modalità dell'OPV, 4 nuovi certificati caratterizzati dalle strutture più apprezzate dagli investitori. L'approfondimento ne analizza il funzionamento e le potenzialità, con particolare attenzione rivolta alle due emissioni su Saipem e sull'Eurostoxx Oil&Gas. Tra i collocamenti che invece vivono esclusivamente sul primario, spazio questa settimana a un Coupon Locker che BNP Paribas rilancia sul mercato con l'obiettivo di trasformare nel tempo la protezione e la cedola condizionata in una struttura incondizionatamente protetta.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Non solo export ed Expo, l'Italia prova a ripartire

4

APPROFONDIMENTO

OPV, si raddoppia l'offerta con la discesa in campo di Unicredit

13

BOND CORNER

Euro/dollaro, analisti puntano alla parità. Da BNP una nuova obbligazione tasso misto in dollari

11

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Rettifica per i certificate su Google C
Stacco e rimborso per due Phoenix di Commerz

8

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Double Express su Eni da record, il Certificato dell'anno 2014 continua a piacere

7

FOCUS NUOVA EMISSIONE

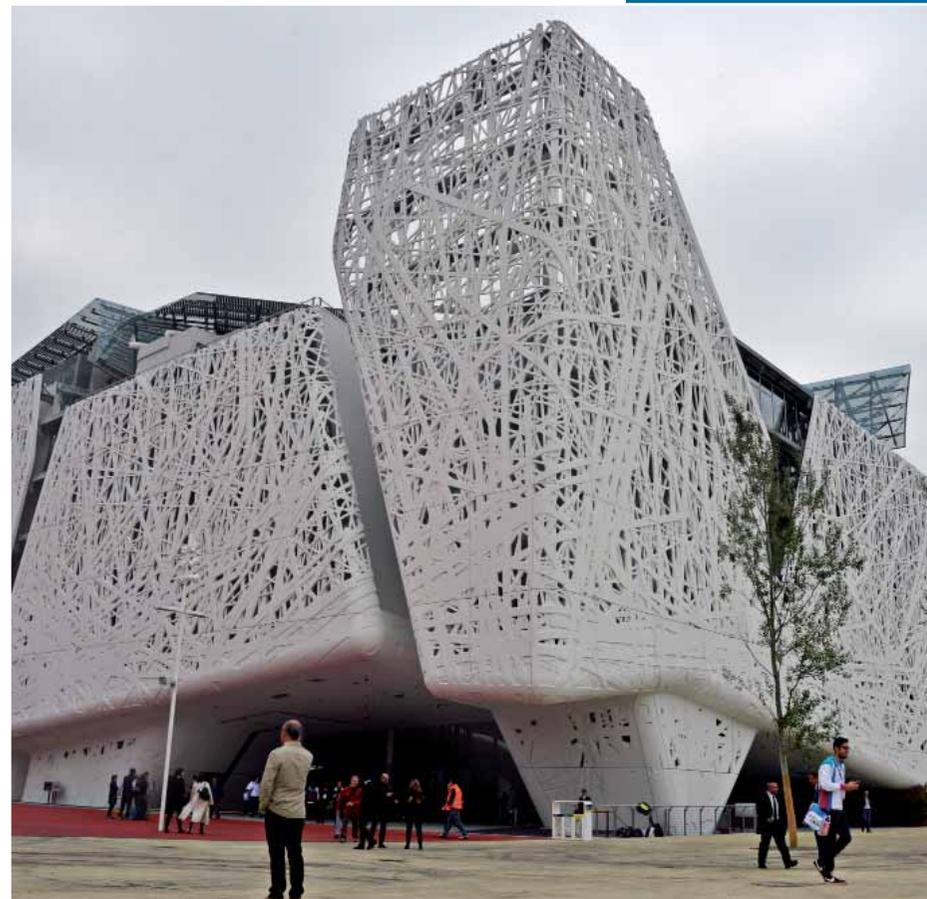
Obiettivo Lock In seguendo il petrolio, cedola e capitale certi in caso di +10% dall'emissione

NON SOLO EXPORT ED EXPO, L'ITALIA PROVA A RIPARTIRE

Il segno più è tornato a baciare, dopo due anni e mezzo, l'economia italiana. Una variazione congiunturale positiva dello 0,3% a inizio anno che è andata anche oltre le attese di consensus facendo ben sperare anche per il proseguo dell'anno. La spinta propulsiva potrebbe accelerare già dal trimestre in corso con segnali di risveglio anche dalla domanda interna. Non è ancora il caso di decantare le virtù della ripresa che dovrà mostrarsi convincente e soprattutto duratura visto che il terreno da recuperare è decisamente tanto (il livello del PIL attuale risulta infatti del 9,3% inferiore ai picchi pre-crisi). A fare da volano al primo segnale di risveglio economico è stata l'industria a conferma dei riscontri positivi che erano arrivati dalla produzione industriale di marzo. Il manifatturiero è il comparto che maggiormente si giova del deprezzamento dell'euro e del minore prezzo dell'energia rispetto a un anno fa, ma dai dati Istat emerge come non si tratti di una "ripresina" che poggia esclusivamente sul balzo dell'export, con segnali confortanti in arrivo anche dalla domanda interna che ha iniziato a contribuire positivamente sul pil. "La ripresa sarà guidata da una combinazione di domanda in-

terna ed estera – rimarca Barclays - con le famiglie (e quindi i consumi privati) che dovrebbero beneficiare dell'aumento del reddito disponibile reale, della stabilizzazione del mercato del lavoro e di una politica di bilancio neutra".

Adesso il target di crescita dello 0,7% indicato dal governo appare decisamente più a portata di mano, e anche la soglia dell'1% di crescita potrebbe rivelarsi raggiungibile se effettivamente nei prossimi trimestri si avrà l'auspicata prova di forza del mercato del lavoro sulla scia del Jobs Act con i dati dell'Inps che hanno evidenziato un vero e proprio balzo dei nuovi contratti a tempo indeterminato nei primi mesi dell'anno anche se molti vano di fatto a sostituire altre tipologie di contratto con le imprese letteralmente a caccia degli sgravi contributivi che il governo ha stanziato per il prossimo triennio. Nei prossimi mesi dovrebbe farsi sentire anche l'effetto Expo, anche se permane un certo scetticismo circa le effettive ricadute dell'evento partito a Milano a inizio mese. Dalla ricerca "Expo Milano 2015: Made in Italy alla grande?" curata da Euler Hermes (gruppo Allianz) l'Expo darà un limitato contributo di 0,1% al PIL italiano del



2015. Considerando il periodo 2012-2015, l'Esposizione Universale apporterà fino a +0,4% di PIL, impatto decisamente limitato in percentuale al Pil se si confronta con il +5% sul Pil cinese di Shanghai 2010. Anche il tanto chiacchierato impatto positivo sull'occupazione si preannuncia considerevole a livello di numeri (+100mila nuovi posti di lavoro), ma buona parte dei nuovi occupati made in Expo rischia di essere di breve durata (3-6 mesi).

OPV, RADDOPPIA L'OFFERTA

Senza soluzione di continuità il modello OPV esteso da Borsa Italiana anche al collocamento dei certificati.

Dal 12 maggio è Unicredit a scendere in campo con 4 emissioni dal profilo accattivante

Solamente sette giorni fa vi abbiamo presentato l'ultima Offerta Pubblica di Vendita a cui gli investitori hanno la libertà di poter aderire comodamente da casa comunicando la propria adesione inserendo un semplice ordine di acquisto al prezzo fisso di 100 euro da uno dei tanti broker operanti sul nostro mercato e oggi torniamo nuovamente ad occuparci di questa modalità che sta finalmente entrando a regime grazie alla partecipazione di un nuovo aderente. Dal 12 al 29 maggio è infatti Unicredit a proporre in collocamento diretto 4 inedite emissioni, caratterizzate dalle strutture di payoff più apprezzate dagli investitori: quella dei Cash Collect Autocallable e degli Express Protection. Due i profili di rischio rendimento offerti, rispettivamente a capitale protetto condizionato per i Cash Collect e a capitale protetto incondizionato – seppure nella misura parziale del 70% - per gli Express Protection. La scelta dell'emittente di Piazza Gae Aulenti è ricaduta su 4 sottostanti di assoluta attualità: Saipem, ancora sotto i riflettori dopo la riapertura di Putin alla realizzazione del gasdotto South Stream, la cui sospensione e cancellazione aveva provocato solamente pochi mesi fa il tracollo delle

quotazioni fino al minimo dei 7 euro; Intesa Sanpaolo, che è ormai stabilmente il miglior titolo bancario del nostro listino con nuovi massimi segnati da oltre otto anni a questa parte; l'indice Eurostoxx Oil&Gas, che in scia al crollo del prezzo del petrolio ha fatto segnare nuovi minimi lo scorso marzo ed è oggi per questo motivo uno degli indici con le maggiori potenzialità di recupero sul medio termine; l'onnipresente Eurostoxx 50, che rappresenta il benchmark del mercato azionario europeo e pertanto non può mancare quando si presenta una nuova offerta ricca come quella che Unicredit ha scelto di proporre per il suo debutto in OPV. La durata massima per i 4 prodotti è stata fissata in 4 anni, ma grazie alle opzioni autocallable potrà ridursi anche a un solo anno qualora il sottostante rilevi alla prima data di osservazione a un livello non inferiore a quello iniziale. I premi previsti vanno invece dal 4,8% annuo dell'Express Protection sull'Eurostoxx 50 al 9,7% del Cash Collect Autocallable su Intesa Sanpaolo.

Come detto, la sottoscrizione al prezzo fisso di 100 euro sarà possibile mediante qualsiasi banca che offre l'accesso al Sedex fino al 29 maggio, data in cui verranno anche

fissati gli strike iniziali dei 4 prodotti e in cui saranno determinati i livelli di protezione e di barriera. Nei tre giorni successivi, la quotazione in continua avrà inizio sul Sedex con i prezzi che a quel punto oscilleranno in funzione dell'effettivo andamento dei sottostanti e delle variabili che influenzano il prezzo delle opzioni inserite in struttura. Ma ora vediamo più nel dettaglio il funzionamento dei 4 nuovi certificati che Unicredit ha lanciato in OPV.

Carta d'identità

NOME	Express Protection
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Oil&Gas
NOMINALE	100 euro
PROTEZIONE	70%
COUPON A MEMORIA	5,4% annuo
DATE OSSERVAZIONE	03/06/2016 05/06/2017 04/06/2018
TRIGGER	100%
RIMBORSO MINIMO	70 euro
DATA VALUTAZIONE FINALE	03/06/2019
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4AMN5



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 12/05/2015
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	55,35
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	1,03
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	59,10
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,12
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	87,51
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	1,68
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	77,77
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	5,66

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

EXPRESS CON PROTEZIONE SU INDICI

Il primo certificato è un Express Protection su Eurostoxx 50 con una durata complessiva di quattro anni che, come detto, potrà ridursi grazie alle valutazioni annuali del sottostante con opzione autocallable. La prima è in calendario per il 3 giugno 2016, e in questa occasione, così come nelle eventuali date successive, il rimborso anticipato si attiverà se l'indice europeo si troverà a un livello non inferiore allo strike che verrà fissato il prossimo 29 maggio. In caso di esito positivo, il certificato si auto estinguerà restituendo i 100 euro nominali maggiorati di un premio annuo a memoria del 4,8% per un totale di 104,8 in questa prima data

Carta d'identità

NOME	Express Protection
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
NOMINALE	100 euro
PROTEZIONE	70%
COUPON A MEMORIA	4,8% annuo
DATE OSSERVAZIONE	03/06/2016 05/06/2017 04/06/2018
TRIGGER	100%
RIMBORSO MINIMO	70 euro
DATA VALUTAZIONE FINALE	03/06/2019
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4AML9

e a salire per quelle successive. Qualora in nessuna delle tre finestre disponibili il certificato avrà soddisfatto le condizioni per essere richiamato, alla scadenza del 3 giugno 2019 saranno tre i possibili scenari di rimborso: il primo, in linea con quanto visto per le date di osservazione intermedie, prevede il rimborso di un totale di 119,20 euro, il nominale maggiorato della somma dei quattro premi annui, se l'Eurostoxx sarà almeno pari al livello strike; per valori inferiori, la struttura a capitale protetto, prevede un profilo di payoff leggermente diverso rispetto alle strutture classiche con protezione condizionata. Infatti, per performance negative dell'indice, queste si subiranno interamente fino al limite del 30%, percentuale oltre la quale entrerà in funzione la protezione che non consentirà rimborsi inferiori ai 700 euro.

La seconda emissione verte su uno dei temi del momento, ossia il settore petrolifero. Il sottostante è pertanto l'Eurostoxx Oil&Gas, l'indice che replica l'andamento delle principali 11 società dell'area euro impegnate nel settore che rispetto a 52 settimane fa segna ancora un ribasso di oltre il 10%. Le caratteristiche sono pressoché identiche all'emissione sull'Eurostoxx 50 salvo un premio annuo che

8 ETC su Commodity x3



	Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MATERIE PRIME X3	GAS NATURALE	LONG +3x	SI	XS1073720911	GAS3L
	GAS NATURALE	SHORT -3x	SI	XS1073721059	GAS3S
	ORO	LONG +3x	SI	XS1073721133	GOLD3L
	ORO	SHORT -3x	SI	XS1073721216	GOLD3S
	PETROLIO	LONG +3x	SI	XS1073721646	OIL3L
	PETROLIO	SHORT -3x	SI	XS1073721729	OIL3S
	ARGENTO	LONG +3x	SI	XS1073721307	SLVR3L
	ARGENTO	SHORT -3x	SI	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

Per informazioni:



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.

sale al 5,4%, grazie alla maggiore volatilità e al dividend yield mediamente superiore di circa il 2%. In particolare alle date di osservazioni intermedie annue si attiverà il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un premio a memoria del 5,4%. A scadenza quindi, qualora non sia intervenuto prima il rimborso anticipato, nello scenario migliore, ossia con l'indice in territorio positivo o comunque non negativo, verranno rimborsati un totale di 121,6 euro. Anche per gli scenari negativi i profili rimangono gli stessi della precedente emissione e pertanto si parteciperà alle performance ribassiste dell'indice fino ad una perdita massima del 30%, oltre la quale entrerà in gioco la protezione incondizionata del 70%.

CASH COLLECT CON AUTOCALLABLE SU TITOLI

Restando sullo stesso settore ma con una struttura diversa, l'offerta di Unicredit va a toccare uno dei temi che più sta attirando l'attenzione degli investitori con un Cash Collect Autocallable su Saipem. Quindi si abbandona la protezione del capitale per passare a una struttura a capitale condizionatamente protetto che però alle date di osservazione intermedie prevede, oltre al classico rimborso anticipato, la possibilità di incassare quanto meno il premio qualora il sottostante sia in territorio negativo. Entrando più nei dettagli, la durata com-

Carta d'identità	
NOME	Cash Collect Autocallable
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Intesa Sanpaolo
NOMINALE	100 euro
BARRIERA A SCADENZA	75%
CEDOLA NON A MEMORIA	9,7% annuo
DATE OSSERVAZIONE	03/06/2016 05/06/2017 04/06/2018
TRIGGER CEDOLA	75%
TRIGGER AUTOCALLABLE	100%
DATA VALUTAZIONE FINALE	03/06/2019
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4AMJ3

plessiva dell'investimento è sempre pari a quattro anni così come rimangono inalterate le date delle finestre di osservazione con cadenza annua. A differenza però di quanto visto con i due Express Protection in queste occasioni, di cui la prima il 3 giugno 2016, si potranno presentare tre opzioni: la prima prevede il rimborso anticipato dei 100 euro nominali maggiorati di un premio del 7,25% se Saipem sarà almeno pari al livello iniziale; la seconda l'erogazione di una cedola del 7,25% se Saipem sarà in negativo fino ad un massimo del -25%; la terza, oltre tale soglia l'investimento proseguirà verso una data successiva o verso la scadenza. E' da sottolineare che in questo caso né cedola né premio per il rimborso hanno effetto memoria e quindi non si andranno a sommare per le date successive. A scadenza, ovve-

Carta d'identità	
NOME	Cash Collect Autocallable
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Saipem
NOMINALE	100 euro
BARRIERA A SCADENZA	75%
CEDOLA NON A MEMORIA	7,25% annuo
DATE OSSERVAZIONE	03/06/2016 05/06/2017 04/06/2018
TRIGGER CEDOLA	75%
TRIGGER AUTOCALLABLE	100%
DATA VALUTAZIONE FINALE	03/06/2019
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4AMK1

ro al 3 giugno 2019, si potrà beneficiare di un rimborso a premio, ovvero della restituzione di un totale di 107,25 euro, se il titolo sarà ad un livello almeno pari alla barriera posta al 75% dello strike. In caso contrario il valore di rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del titolo al pari di un investimento diretto.

L'offerta di questa prima OPV promossa da Unicredit si chiude con un Cash Collect Autocallable su Intesa Sanpaolo. Struttura e appuntamenti identici rispetto al certificato precedente con la sola differenza del premio, o cedola, che sale al 9,7%. Pertanto alle date di osservazione annue il rimborso anticipato, così come il rimborso a scadenza con il titolo ad almeno il 75% dello strike, sarà pari a 109,7 euro con cedole che si attesteranno a 9,7 euro.

OBIETTIVO LOCK IN PER IL PETROLIO

Torna sul mercato la struttura accattivante del Coupon Locker firmato BNP Paribas e lo fa con un sottostante di estrema attualità: il petrolio. Cedola e capitale certi se l'indice tocca il 10% di rialzo dall'emissione

Molte volte il successo di un investimento dipende dal momento di ingresso. Un concetto valido anche per il mondo dei certificati di investimento con i quali però è possibile aggirare il rischio di errato market timing sfruttando una particolare tipologia di opzioni. Se prendiamo ad esempio il petrolio, nonostante la risalita dell'ultimo periodo, stando alle valutazioni delle compagnie petrolifere i prezzi sarebbero ancora al di sotto dei target previsti, compresi nella forchetta tra i 65 e gli 80 dollari al barile. Tuttavia l'estrema volatilità sul breve potrebbe creare più di un grattacapo a chi facesse il proprio ingresso sui massimi dell'ultimo periodo, pur considerando la possibilità di assistere a un rialzo nel medio periodo. In tal senso potrebbe pertanto tornare utile una delle alternative proposte dal segmento dei certificati, ovvero un'emissione di recente costruzione che BNP Paribas colloca con la struttura dei Coupon Locker. Scritto sull'indice S&P GSCI Crude Oil ER e in collocamento fino al 26 maggio prossimo, il certificato nasce con l'obiettivo di rendere certo un rendimento cedolare inizialmente condizionato e di tramutare la protezione del capitale a scadenza da condizionata a incondizionata. Entrando nel dettaglio del particolare mecca-

nismo, annualmente, senza che sia prevista la possibilità del rimborso anticipato, si apriranno delle finestre di osservazione utili ai fini dell'erogazione di una cedola del 3,7%. La condizione per cui questa potrà essere staccata è che l'indice si trovi ad almeno il 70% del livello strike, ovvero non abbia perso più del 30% del proprio valore: questa condizione varrà in tutte e tre le date di osservazione e alla data di scadenza del 29 maggio 2018 dove si aggiungerà anche il rimborso del nominale. Questo schema varrà tuttavia solo se non si sarà attivato nel frattempo il meccanismo del lock in: in particolare nelle stesse date di osservazione se l'indice verrà rilevato a un livello superiore al 110% dello strike iniziale, si attiverà l'opzione che farà cambiare il profilo di rendimento e di rimborso a scadenza. A seguito della verifica della condizione prevista di rialzo dell'indice di almeno il 10%, infatti, la cedola diventerà certa e alla scadenza verrà rimborsato interamente il nominale maggiorato dell'ultima cedola indipendentemente da dove si troverà il sottostante. In caso contrario, come detto in precedenza, per valori dell'S&P GSCI Crude Oil ER pari o superiori alla barriera posta al 60% si otterranno i 1000 dollari nominali maggiorati

dell'ultima cedola mentre per valori inferiori si subirà interamente la perdita del sottostante. Tra gli elementi rilevanti da tenere in considerazione c'è sicuramente l'esposizione in valuta in quanto il certificato verrà emesso e successivamente quotato in dollari. Fatta questa doverosa precisazione, il certificato offre un profilo di rendimento inferiore rispetto ad altre emissioni sullo stesso sottostante giustificato dalla presenza dell'opzione "lock in" che, se attivata, è in grado di trasformare il payoff da capitale protetto condizionato a capitale protetto incondizionato con cedola garantita, alla stregua delle più classiche obbligazioni.

Carta d'identità

NOME	Coupon Locker
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	S&P GSCI Crude Oil ER
CEDOLA	3,70%
TRIGGER CEDOLA	70,00%
LOCK IN	110%
DATE DI OSSERVAZIONE	23/05/2016 22/05/2017 22/05/2018
BARRIERA	60%
SCADENZA	29/05/2019
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS1190661402

UN DOUBLE EXPRESS DA RECORD

Dopo il collocamento record e la conquista del titolo di Certificato dell'anno nel 2014 continua a essere al centro dell'attenzione il Double Express su Eni di Banca IMI

Sarà per la sua particolare struttura o per le condizioni offerte, ma il Double Express su Eni di Banca IMI nel 2014 si è ritagliato uno spazio da protagonista all'interno del mercato dei certificati di investimento e ancora oggi, passati quasi 15 mesi dall'emissione, attira l'interesse degli investitori. Ripercorrendo un po' la storia di questo strumento il collocamento si era aperto il 3 febbraio 2014 e dopo un solo giorno il milione di certificati messi a disposizione è andato esaurito. Una forte richiesta che ha spinto Banca IMI a raddoppiare l'offerta fino a un ammontare complessivo di 200 milioni di euro che sono andati esauriti tre giorni dopo quando l'emittente ha pubblicato l'avviso di chiusura anticipata. Un successo che ha trovato poi riscontro agli ultimi Italian Certificate Awards con la conquista del prestigioso premio di Certificato dell'anno.

Ma entriamo nel dettaglio dello strumento per scoprire il segreto del suo successo. Il certificato è stato emesso con una durata complessiva di tre anni ma con cadenza annuale prevede delle finestre di osservazione intermedie. In queste occasioni se Eni rileva in chiusura a un livello almeno

pari alla barriera posta a 12,236 euro viene attivato il pagamento di una cedola del 7,3%; inoltre, qualora il valore fotografato sia anche pari o superiore ai 17,48 euro dello strike, viene rimborsato anche il capitale nominale.

La prima di queste date era fissata per lo scorso 20 febbraio, dove Eni a seguito dei ribassi accusati sulla scia del crollo del prezzo del petrolio, ha soddisfatto l'opzione per il pagamento della cedola ma non è riuscita, in virtù dei 16,31 euro calcolati con la media dei prezzi del 19 e 20 febbraio, ad attivare l'opzione autocallabile. Prossimo appuntamento quindi per il 18 e 19 febbraio 2016, seconda data di osservazione, dove a parità di condizioni si otterrà la cedola o il rimborso anticipato. Con Eni a 17 euro tondi il certificato viene scambiato in questi giorni a prezzi prossimi ai 100 euro, 100,4 euro per la precisione, lasciando quasi inalterate rispetto all'emissione le potenzialità di rendimento. In particolare con un buffer del 28% sulla barriera sarà possibile ottenere il 7,3% della cedola e con un rialzo del 2,8% il certificato si auto estinguerà. Tali margini sono tutti al netto dei dividen-

Carta d'identità

NOME	Double Express
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	Eni
STRIKE	17,48
BARRIERA	70% - 12,236
TIPO BARRIERA	discreta
1° PERIODO DI OSSERVAZIONE	cedola pagata
2° PERIODO DI OSSERVAZIONE	18/2/2015 - 19/02/2015
CEDOLA/COUPON	7,30%
TRIGGER CEDOLA/ COUPON	70% / 100%
SCADENZA	27/02/2017
ISIN	IT0004992167
MERCATO	Sedex



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 12/04/2015
DE000DT89053	Bonus CAP	IBEX 35	15/07/2016	10700	8560	108,7	100,30
DE000DT8YVR6	Bonus CAP	ENEL	15/07/2016	3,90	3,12	112,65	100,90
DE000DT890L6	Bonus CAP	EUROSTOXX 50	16/04/2017	3400	2720	115,8	104,90

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 12/04/2015
DE000XM1D7Y2	Quanto Discount	Apple	19/02/2016	125	92,25	91,90
DE000XM1D7Z9	Quanto Discount	Facebook	19/02/2016	80	92,25	90,75

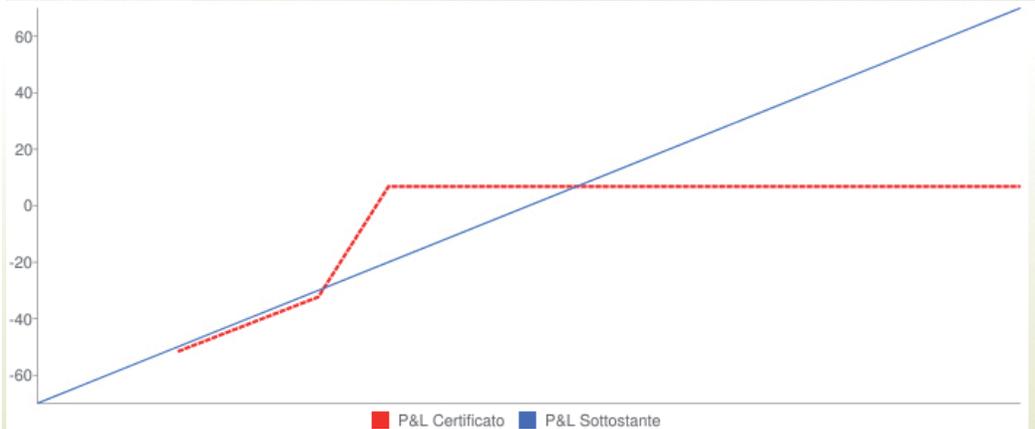
CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

di che verranno staccati dal titolo nel corso di quest'anno, ovvero 0,56 euro il prossimo 18 maggio e 0,40 euro il 21 settembre, che contribuiranno ad avvicinare la barriera e ad allontanare il trigger. Qualora anche in questa occasione verrà mancato l'aggancio per il richiamo anticipato, alla data di scadenza le condizioni per conseguire il rendimento atteso si faranno più semplici. Infatti sarà sufficiente che Eni si trovi almeno al livello barriera per far rimborsare il certificato a 107,3 euro, mentre in caso contrario si subirà interamente la performance negativa del titolo.

Il certificato quindi offre delle buone potenzialità di rendimento a fronte di una discreta distanza della barriera. Guardando anche alle recenti tensioni sul titolo, dettate dal forte calo del prezzo del petrolio che ha portato la società a ridurre anche il dividendo, le quotazioni non sono scese al di sotto dei 13 euro. Un elemento che lascia ben sperare per la tenuta anche futura della barriera posta a 12,236 euro. Un elemento da tenere in considerazione è che il market maker è presente solo in denaro e che le proposte in lettera sono tutte di soggetti diversi dall'emittente.

ANALISI SCENARIO

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	5,09	8,49	11,89	13,58	15,28	16,98	18,68	20,38	22,07	25,47	28,87
Rimborso Certificato	29,14	48,57	68,00	107,30	107,30	107,30	107,30	107,30	107,30	107,30	107,30
P&L % Certificato	-70,99%	-51,65%	-32,31%	6,82%	6,82%	6,82%	6,82%	6,82%	6,82%	6,82%	6,82%



Fonte: Certificati e Derivati

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.PRODOTTIEQUOTAZIONI.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 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 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.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mediolanum 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 né saranno 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

INTESA SANPAOLO

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,
avrei una domanda da porvi su due certificati emessi da Exane, che fanno riferimento a questi ISIN: FR0012537827 e FR0012354942.

Ricapitolo qui il funzionamento per essere sicuro di aver capito bene. Questi certificati rilasciano una cedola qualora ciascuna delle azioni sottostante quoti sopra rispettivamente al 75% e 65% dello strike. In occasione di ciascuna data di valutazione poi, se il valore di ciascuna azione sottostante è anche superiore allo strike, avviene anche l'estinzione del certificato con restituzione del capitale. Tuttavia un caso non mi è chiaro cosa succede se questi certificati sopravvivono fino a scadenza e il valore del peggiore dei sottostanti è inferiore allo strike ma superiore alla barriera. Il certificato viene restituito a prezzo 1000 o minore?

Grazie mille in anticipo per la cortese risposta.

M.L.

Gentile Lettore,
i due Yield Crescendo da lei indicati sono strumenti a capitale condizionatamente protetto. Pertanto alla scadenza nel caso il titolo worst of, ossia il peggiore all'interno dei panieri, sia a un livello inferiore alla barriera il rimborso verrà agganciato all'effettiva performance calcolata a partire dallo strike di questo. E' da sottolineare che mentre il certificato con Isin FR0012354942 ha sia la barriera capitale che il trigger cedola al 65% dei rispettivi strike, per lo Yield Crescendo con Isin FR0012537827 la barriera per la protezione del capitale è posta al 70% mentre il 75% è quella per il pagamento della cedola.

Ti aspetti di più dai tuoi investimenti?



38 nuovi
Cash Collect
ed Express in
quotazione!



ISIN Categoria	Sottostante	Rendimento* Frequenza	Barriera	Scadenza
DE000HV4AHB0 Cash Collect	ENGIE	2,90% Trimestrale	14,4675	15.12.2017
DE000HV4AH60 Express	ROYAL DUTCH SHELL	4,20% Semestrale	20,265	15.12.2017
DE000HV4AHP0 Express	ENI	6,60% Semestrale	11,578	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.**

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

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 LSEBorsa 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.

Notizie dal mondo dei certificati

» RETTIFICA PER I CERTIFICATE SU GOOGLE C

Con la partenza dell'operazione straordinaria sul capitale di Google classe C, nell'ambito della più ampia operazione di assegnazione di una nuova azione di classe C per ogni azione di classe A posseduta prima del 3 aprile, gli emittenti di certificati hanno proceduto con la rettifica dei livelli caratteristici degli strumenti legati al titolo al fine di mantenere invariate le condizioni iniziali. In particolare, con efficacia a partire dal 27 aprile, i livelli sono stati rettificati adottando un fattore di rettifica K pari a 1,0027455.

» OPTIMIZ PI, RILEVAZIONE DELLE BEST PERFORMANCE

Société Générale nel corso della settimana ha comunicato le performance utili per il calcolo del valore di rimborso dell'Optimiz PI Certificate, avente codice Isin IT0006713439. In particolare la quinta rilevazione annuale è risultata pari all'1,4365% mentre nello stesso periodo si è registrata un Annual Best Monthly Perf pari al 12,9349%. Nel contempo l'emittente transalpina ha anche comunicato l'entità della cedola staccata lo scorso 7 maggio, risultata pari al 4,2743%.

» STACCO E RIMBORSO PER DUE PHOENIX DI COMMERZBANK

Doppio appuntamento con la rilevazione anticipata dei livelli di chiusura dei titoli componenti i basket worst of per due Phoenix emessi da Commerzbank che il 6 e 7 maggio hanno raggiunto entrambi gli obiettivi prefissati. Infatti se per il Phoenix su Enel, FCA e Unicredit, avente codice Isin DE000CZ37RM9, è stato ancora una volta possibile staccare la cedola dell'1,75% senza che ci fosse l'opportunità del rimborso anticipato per il quale l'opzione autocallable agisce solamente una volta l'anno nel mese di febbraio, per il gemello legato ai titoli Peugeot Expedia e Unicredit, contrassegnato da codice Isin DE000CZ37TT0, sono state soddisfatte le condizioni per il rimborso anticipato del nominale maggiorato della prevista cedola per un totale di 1018,75 euro.

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.



Appuntamenti da non perdere

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.

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

21 MAGGIO - ACEPI E CED ALL'ITF

All'interno dell'ampio palinsesto offerto dall'ITF di Rimini, Acepi prosegue nella sua attività formativa realizzata in collaborazione con Certificati e Derivati organizzando un seminario dal titolo "Certificates - una risposta a tante domande". L'appuntamento è per giovedì 21 maggio dalle 14 alle 16, presso la Sala del Faro, e vedrà la partecipazione di Giovanna Zanotti, segretario di Acepi, Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal e Gabriele Bellelli, consulente finanziario e trader.

9 GIUGNO - CORSO ACEPI A BOLOGNA

Il corso gratuito di Acepi, realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati, rivolto ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers), si sposta a Bologna per il 9 giugno. Viste le elevate richieste si consiglia una tempestiva iscrizione. 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.

EUR/USD: GLI ANALISTI PUNTANO ALLA PARITA'

Focus sul nuovo bond a tasso misto in dollari americani firmato BNP Paribas

Mentre sull'azionario si respira un clima di fiducia nelle manovre delle Banche centrali, sul fronte valutario si registra una reazione dell'euro nei confronti delle principali divise in attesa che entrino in gioco le speculazioni sul movimento dei tassi in America e della relativa forward

guidance che annuncerà la FED. Nonostante per il dollaro americano sia previsto ancora un fisiologico apprezzamento, dettato in larga parte dall'attesa di una contrazione del mark-up sui tassi, le attuali quotazioni del tasso di cambio dell'euro contro il dollaro sono ancora in grado di garantire ampi margini di guadagno qualora le attese degli analisti, che si attendono un livello

molto prossimo alla parità, dovessero effettivamente realizzarsi.

Graficamente, a latere dei minimi raggiunti lo scorso marzo a quota 1,049, il cambio euro-dollaro, ancora oggi all'interno di un consolidato trend ribassista, ha effettuato un pull back fino agli attuali 1,1259 che, sulla scorta di quanto affer-

mato sulle attese del mercato e in considerazione anche di uno stop loss non così oneroso azionabile solo oltre a 1,15, potrebbe rappresentare un valido punto di ingresso.

In un frangente di mercato dove all'an-

L'Euro ha ripreso vigore nei confronti della valuta statunitense, ma gli analisti vedono tale movimento come passeggero in attesa che la Fed rialzi i tassi

nosa questione legata all'efficienza della parte obbligazionaria del portafoglio, tipica delle fasi a tassi zero, si è associata anche la carenza di prodotti idonei per l'investitore retail italiano a cavalcare eventuali deprezzamenti della divisa interna contro il green back ecco che sul trend delle principali emittenti del settore, spicca la BNP Paribas Tasso Misto in Dollari Usa (Isin XS1218967377).

L'ultimo bond arrivato in casa BNP Paribas si contraddistingue per un flusso cedolare misto, ovvero fisso nel breve termine e successivamente variabile. Questo consente agli investitori di poter puntare su un flusso cedolare alto per i primi due anni (4%), nel momento in cui i tassi di mercato sono su livelli anco-

ra molto bassi, per poi agganciarsi ad uno dei principali benchmark delle proposte a tasso variabile, ovvero l'Euribor trimestrale maggiorato di uno spread dell'1,5%, a partire dal terzo anno fino alla naturale scadenza prevista per il 27 aprile 2023, ove, dall'attuale tasso nullo, è atteso un progressivo aumento dell'indice.

Nonostante la lunga scadenza, tale indicizzazione consente infatti di mitigare l'esposizione al rischio tassi di mercato. Prima di passare ad un'analisi più approfondita dell'ultimo bond arrivato sul mercato, è bene ricordare che tale tipologia di obbligazioni è da considerarsi mediamente più rischiosa di un analogo bond

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 14/05/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.274,2
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 14/05/2015
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	106,45
Bonus	IT0004969439	FCA	128,00%	80%	21/12/2015	127,01
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	113,57
Bonus	IT0005041261	UniCredit	121,00%	60%	07/08/2017	103,14
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	110,46

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

a tasso fisso o misto, in quanto in caso di uno scenario sfavorevole, ovvero un progressivo deprezzamento del dollaro americano contro l'euro, potrebbe comprometersi la protezione del capitale nominale a scadenza.

In particolare, al fine di chiarire le effettive relazioni che intercorrono tra il movimento del tasso di cambio (Eur/Usd) e lo yield to maturity del bond, sono state effettuate alcune simulazioni, dove per la parte variabile dell'indicizzazione sono stati inseriti i valori estrapolati dalla curva forward sull'Euribor, coincidente quindi con le correnti aspettative del mercato che vedono un progressivo recupero da area 0,3% per il 2017 fino oltre quota 1,1% per il 2021.

In particolare in base ai correnti 100,8 dollari esposti in lettera al MOT, il bond promette oggi un teorico rendimento a scadenza, a parità di tasso di cambio, del 2,72% annuo lordo. Ora, come da tabella presente in pagina, in caso di un progressivo apprezzamento del cambio Eur/Usd nell'ordine del 20%, coincidente con un deprezzamento della divisa estera nei confronti dell'euro,

il rendimento teorico lordo annuo a scadenza scenderebbe fino allo 0,42%. Analogamente, lo scenario maggiormente positivo per l'investitore, con un movimento correttivo del cambio di pari entità che vedrebbe pertanto il dollaro americano apprezzarsi contro l'euro, farebbe crescere il rendimento potenziale lordo al 5,59% su base annua.

Per completezza di analisi, abbiamo provveduto a "stressare" la struttura anche dal punto di vista dell'indicizzazione variabile, altra componente aleatoria per il calcolo del rendimento a scadenza. Al fine di rendere maggiormente chiaro l'impatto, come si vedrà, non poi così marcato, dell'andamento dell'Euribor trimestrale si è provveduto per ogni rilevazione della curva forward valida per il calcolo della cedola a tasso variabile a sovrappesare o sottopesare la corrente stima del mercato. Pertanto, a parità di tasso di cambio, ipotizzando per ogni data di rilevazione una crescita del 20% del dato rilevato dell'Euribor trimestrale, il rendimento lordo annuo salirebbe fino al 2,92% mentre scenderebbe al 2,52% nel caso diametralmente opposto.

ANALISI DI SCENARIO DEI RENDIMENTI

BNP PARIBAS TASSO MISTO IN USD Scenario con Euribor Forward	Rendimento Lordo
Peggiora Eur/Usd ↑ +20%	0,42%
Molto Negativo Eur/Usd ↑ +15%	0,96%
Negativo Eur/Usd ↑ +10%	1,52%
Neutrale a parità di tasso di cambio	2,72%
Positivo Eur/Usd ↓ -10%	4,07%
Molto Positivo Eur/Usd ↓ -15%	4,81%
Migliore Eur/Usd ↓ -20%	5,59%

* tasso variabile con interpolazione curva forward

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

ANALISI DI SCENARIO DEI RENDIMENTI

BNP PARIBAS TASSO MISTO IN USD Scenario parità tasso di cambio	Rendimento Lordo
Migliore Euribor 3m ↑ +30%	2,92%
Molto Positivo Euribor 3m ↑ +15%	2,82%
Positivo Euribor 3m ↑ +10%	2,79%
Neutrale Euribor 3m forward	2,72%
Negativo Euribor 3m ↓ -10%	2,65%
Molto Negativo Euribor 3m ↓ -15%	2,62%
Peggiora Euribor 3m ↓ -30%	2,52%

* tasso variabile con interpolazione curva forward

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Memory Express	Ing	Eurostoxx Telecommunication	29/04/2015	Protezione 70%; Cedola / Coupon 6,3%	29/03/2019	XS1193127526	Cert-X
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	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	29/04/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 107,15%	23/03/2016	IT0005089732	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	29/04/2015	Barriera 72%; Bonus 108,80%	22/09/2016	IT0005092694	Cert-X
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	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	S&P GSCI Crude Oil ER	30/04/2015	Barriera 70%; Cedola 2,5% trim.	16/03/2017	DE000HV4AG12	Sedex
Memory Express	UBS	Intesa Sanpaolo, Unicredit	30/04/2015	Barriera 63%; Cedola/ Coupon 3%	20/10/2017	DE000UZ83Z14	Sedex
Yield Crescendo	Exane	Petroleo Brasileiro, Saipem, Tullow Oil	30/04/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 1,83% mens.	08/05/2018	FR0012695641	Sedex
Booster	Commerzbank	Total, Statoil, Oyal Dutch Shell, BP	08/05/2015	Barriera 80%; Partecipazione 200%; Bonus 160%	30/04/2019	DE000CZ44EQ4	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Total, Statoil, Oyal Dutch Shell, BP	08/05/2015	Barriera 70%; Cedola/Coupon 2% trim.	31/10/2018	DE000CZ44EM3	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Oro, Palladio	08/05/2015	Barriera 75%; Cedola/ Coupon 1,25% trim.	03/05/2017	DE000CZ44EN1	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Oro, Palladio, Argento	08/05/2015	Barriera 75%; Cedola/Coupon 2% trim.	03/05/2017	DE000CZ44EP6	Sedex
Bonus	Goldman Sachs	S&P Global Oil PR	08/05/2015	Barriera 55%; Bonus 105%	13/02/2019	GB00BRVY6906	Sedex
Protect Outperformance	Goldman Sachs	S&P Crude Oil ER	08/05/2015	Barriera 75%; Partecipazione 150%; Cap 125%	02/03/2017	GB00BT3VTY97	Sedex
Phoenix	Société Générale	Solvay, Lanxess, Arkema	08/05/2015	Barriera 65%; Cedola/ Coupon 1,5% mens.	01/04/2019	XS1202902158	Sedex
Maxi Runner	BNP Paribas	Saipem	11/05/2015	Barriera 70%; Bonus 145%; Partecipazione Leva fissa 10;	18/04/2018	XS1113826116	Sedex
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	GoPro	11/05/2015	Barriera 50%; Cedola/ Coupon 6%	31/03/2017	XS1167380077	Sedex
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	General Motors	11/05/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4%; Usd	01/04/2019	XS1167403622	Sedex
Athena Step Down Quanto	BNP Paribas	GSCI Crude Oil Index ER	11/05/2015	Trigger Decrescenti; Coupon 2,5% trim.	26/03/2015	XS1167394292	Sedex
Bonus	BNP Paribas	Stoxx 200 Mid Price	11/05/2015	Barriera 63%; Bonus 100%	23/04/2019	XS1167421871	Sedex
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	11/05/2015	Barriera 109,8286; Cedola/ Coupon 3% sem.	03/04/2018	XS1167451787	Sedex
Equity Protection Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	11/05/2015	Protezione 80%; Cedola 4,5%	21/04/2017	XS1167555306	Sedex
Athena	BNP Paribas	BPer	11/05/2015	Barriera 75%; Coupon 3,5% sem.	06/01/2016	XS1190263001	Sedex
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx Banks	12/05/2015	Barriera 111,5268; Cedola/ Coupon 3,4% sem.	03/04/2018	XS1180016138	Sedex
Autocallable	Société Générale	Enel	12/05/2015	Barriera 3,3; Coupon 4,75% sem.	18/04/2017	XS1202863319	Sedex
Memory Express	UBS	Enel, Ing, Sky, Vodafone	12/05/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 2%	07/11/2018	DE000UZ59NT9	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Hang Seng CE, FTSE Mib, FTSE 100	13/05/2015	Barriera 70%; Rimb. Bonus 100 euro	24/11/2017	XS1212426727	Sedex
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Ford, General Motors	13/05/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,75%	02/04/2019	XS1127307962	Sedex
Athena Fast Quanto	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil	13/05/2015	Barriera 60%; Coupon 4%; Trigger Decr.	02/04/2019	XS1127307889	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	AXA	13/05/2015	Barriera 60%; Cedola / Coupon 4,25%	02/04/2019	XS1068412334	Sedex
Athena Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	American Airlines	13/05/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 5,5%	02/04/2018	XS1068412177	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Zurich, Allianz	13/05/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,15%	01/04/2019	XS1127307533	Sedex
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Telecom Italia	13/05/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4%	01/04/2019	XS1127308002	Sedex
Express	BNP Paribas	Carrefour, Danone, Engie	13/05/2015	Barriera 60%; Cedola 8,36%	14/05/2018	XS1167441473	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	29/04/2015	Barriera 72%; Bonus 108,80%	22/09/2016	IT0005092694	Sedex
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 DISTRIBUZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	NEGOZIAZIONE
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	15/05/2015	Barriera 70%; Cedola 5,5%; Partecipazione 400%; Cap 150%	21/05/2018	NL0011009303	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Unicredit	15/05/2015	Barriera 70%; Cedola 8%; Partecipazione 400%; Cap 150%	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
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Saipem	29/05/2015	Barriera 75%; Cedola/ Coupon 7,5%	03/06/2019	DE000HV4AMK1	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	29/05/2015	Barriera 75%; Cedola/ Coupon 9,7%	03/06/2019	DE000HV4AMJ3	Sedex
Express Protection	Unicredit	Eurostoxx 50	29/05/2015	Protezione 70%; Coupon 4,8%	03/06/2019	DE000HV4AML9	Sedex
Express Protection	Unicredit	Eurostoxx Oil&Gas	29/05/2015	Protezione 70%; Coupon 4,8%	03/06/2019	DE000HV4AMN5	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Autocallable Step	Banca Aletti	Unicredit	25/05/2015	Barriera 80%; Coupon 7,25%	15/05/2020	IT0005107872	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	25/05/2015	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 3,40%	15/05/2020	IT0005108102	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Enel	25/05/2015	Protezione 95%; Cedola 2%	14/05/2020	IT0005107906	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%; Trigger Cedola 70%; Usd	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 Chance	BNP Paribas	Rio Tinto	26/05/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 3,15%	29/05/2019	XS1190660347	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	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
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Eni	26/05/2015	Barriera 70%; Bonus 109%; Cedola 4,5%	28/05/2018	IT0005108391	Sedex
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/05/2015	Barriera 70%; Bonus 109%; Cedola 4,5%	28/05/2018	IT0005108375	Sedex
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Total	26/05/2015	Barriera 70%; Bonus 110,1%; Cedola 5,05%	28/05/2018	IT0005108383	Sedex
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 Protected	Banca IMI	S&P GSCI Agriculture ER	28/05/2015	Protezione 85%; Cedola 2,6%	04/06/2019	IT0005107310	Cert-X
Digital Standard Barrier Protected	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/05/2015	Protezione 85%; Cedola 4,6%	04/06/2019	IT0005107294	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	BASF, Bayer, Adidas	05/06/2015	Barriera 65%; Cedola / Coupon 8,8%	19/06/2018	DE000XM3KZY6	Sedex
Phoenix	Deutsche Bank	FTSE Mib	08/06/2015	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 3,8%	10/06/2021	DE000DT0TR31	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	12/06/2015	Barriera 70%; Cedola 1% sem.; Coupon 7% sem.	19/06/2017	DE000HV4AMR6	Cert-X
Short Protection	UniCredit Bank	EurUsd	15/06/2015	Protezione 85%; Partecipazione 100%	18/06/2018	DE000HV4AMW6	Cert-X

A SEGNO L'AUTOCALLABLE EUROPEO

Emesso solo a novembre dello scorso anno, esce di scena alla prima occasione disponibile l'autocallable su Eurostoxx 50, avente codice Isin XS1101770540, di Société Générale. Il certificato è infatti giunto alla sua prima data di osservazione lo scorso 8 maggio e in questa occasione l'opzione autocallable richiedeva un valore dell'indice di almeno 3056,8 punti; il buon andamento dei mercati azionari che nel periodo hanno realizzato un rally di oltre il 30% ha permesso di soddisfare ampiamente la richiesta e pertanto si è attivato il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 3,6% che ha generato un rendimento su base annua del 7,2%.



MARTEDÌ NERO PER MPS

Secca battuta di arresto per Banca Monte dei Paschi di Siena nella seduta di martedì. Il titolo della banca senese ha chiuso la giornata in ribasso del 5,82%, lasciandosi ampiamente alle spalle la soglia dei 0,60 euro, appesantita da una serie di revisioni al ribasso dei target di prezzo. A pesare, nonostante una trimestrale che mostra segni di miglioramento, l'assenza di un business plan che possa rilanciare l'istituto e l'incertezza per l'esito del nuovo aumento di capitale da 3 miliardi di euro che partirà a fine mese e che porterà a una nuova rettifica dei livelli dei certificati.



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



Le date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000HV4AD07	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	15/05/2015	12,65	7,53
DE000HV4AD15	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Stmicroelectronics	15/05/2015	7,24	6,51
DE000HV4AD23	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Ansaldo STS SpA	15/05/2015	9,47	8,36
DE000HV4AD31	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Telecom Italia	15/05/2015	1,08	0,90
DE000HV4AD49	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tod's SpA	15/05/2015	83,15	76,70
DE000HV4AD56	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unione Banche Italiane	15/05/2015	7,09	5,39
DE000HV4ADM6	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banco Popolare	15/05/2015	14,45	9,00
DE000HV4ADN4	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Bayerische Motoren Werke AG	15/05/2015	106,43	90,63
DE000HV4ADP9	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Commerzbank	15/05/2015	12,34	11,04
DE000HV4ADQ7	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Enel spa	15/05/2015	4,16	3,54
DE000HV4ADR5	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni spa	15/05/2015	16,98	13,91
DE000HV4ADS3	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	E. On SE	15/05/2015	13,84	12,79
DE000HV4ADT1	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Fiat Chrysler Automobile	15/05/2015	13,19	10,36
DE000HV4ADU9	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	15/05/2015	3,20	2,40
DE000HV4ADV7	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Mediobanca	15/05/2015	8,93	6,64
DE000HV4ADW5	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Nokia	15/05/2015	6,14	6,46
DE000HV4ADX3	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banca Popolare di Milano	15/05/2015	0,95	0,57
DE000HV4ADY1	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Sanofi	15/05/2015	88,69	76,83
DE000HV4ADZ8	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Finmeccanica	15/05/2015	11,14	7,90
IT0005020513	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Msci Emerging Markets	15/05/2015	1036,02	1029,91
IT0005020935	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP	Adidas	15/05/2015	73,84	78,74
XS1066479764	Morgan Stanley	AUTOCALLABLE	FTSE Mib	15/05/2015	23104,87	20419,62
NL0009756378	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	16/05/2015	14,31	15,60
DE000DE8FHJ8	Deutsche Bank	EXPRESS	Facebook Inc	18/05/2015	77,53	57,92
DE000HV8A9E0	Unicredit Bank	EXPRESS	Basket di azioni worst of	18/05/2015	6,69	7,37
XS1138830739	Morgan Stanley	PHOENIX	Basket di azioni worst of	18/05/2015	6,30	5,55
XS1029852149	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	General Motors	19/05/2015	34,63	33,94
XS1167404513	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	20/05/2015	295,58	271,57
DE000CZ37QA6	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	21/05/2015	2995,00	3261,00
XS1037615066	Societe Generale	AUTOCALLABLE	Mediaset spa	21/05/2015	4,63	3,25
XS1033737609	Bnp Paribas	ATHENA RELAX	Saint-Gobain	22/05/2015	41,11	42,26
XS1033737948	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	22/05/2015	16,98	18,92
FR0012354942	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	25/05/2015	21,54	29,70
IT0004919657	Banca IMI	EXPRESS PREMIUM PLUS	Eurostoxx 50	25/05/2015	3573,10	2799,20
NL0009435049	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	25/05/2015	3,34	6,28
XS0920172060	Morgan Stanley	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Eurostoxx 50	25/05/2015	3573,10	2769,64
XS1037602759	Societe Generale	ATHENA CERTIFICATE	Basket di indici worst of	25/05/2015	261,42	259,94
XS1138833329	Morgan Stanley	AUTOCALLABLE	Generali Assicurazioni	25/05/2015	17,29	18,31
DE000CZ373E1	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	26/05/2015	6,30	6,02
DE000UZ421Q0	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	26/05/2015	126,46	133,00
NL0010402277	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Generali Assicurazioni	26/05/2015	17,29	16,59

ANALISI TECNICA EURO STOXX 50

La fine del mese di aprile ha portato a un deterioramento di breve del quadro tecnico dell'Eurostoxx 50. Le quotazioni del basket in occasione della seduta del 29 aprile hanno infatti violato al ribasso i supporti statici di area 3.665/3.670 punti. L'importanza della soglia supportiva menzionata è emersa il 30 aprile e il 4 e 5 maggio. Nel corso di queste sedute i corsi dell'indice non sono state in grado di oltrepassare il livello menzionato, con le quotazioni che hanno così completato il classico test del cambio di stato. Il peggioramento tecnico emerso con il cedimento dei 3.665/3.670 punti ha fatto seguito a un'altra indicazione di vendita che era stata generata il 17 aprile dalla rottura dei supporti dinamici espressi dalla trendline tracciata con i minimi del 9 febbraio e 26 marzo. In un'ottica di breve termine è dunque possibile valutare strategie short con la vendita dell'indice a 3.635 punti. Con stop a 3.670 punti, target a 3.535 e 3.460 punti.



ANALISI FONDAMENTALE EURO STOXX 50

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Ftse Mib	23190	17,46	1,16	21,92
Ibex 35	11359	16,57	1,54	10,55
Cac 40	5002	16,20	1,57	16,99
Dax Index	11533	14,52	1,80	17,00
Euro Stoxx 50	3590	15,55	1,58	14,03

FONTE BLOOMBERG

Il ritracciamento delle ultime settimane ha intaccato solo parzialmente il saldo 2015 decisamente positivo per l'indice Euro Stoxx 50 che segna un +14% da inizio anno sostenuto dall'avvio del QE da parte della Bce. L'indice sulle principali blue chip europee beneficia inoltre dei segnali di rafforzamento della congiuntura europea che nel primo trimestre dell'anno ha segnato un progresso dello 0,4% su base trimestrale. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e 2015 pari a 15,55, l'indice Euro Stoxx 50 presenta multipli sostanzialmente in linea rispetto a quelli degli altri principali indici azionari europei.

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.