

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 441 - 12 NOVEMBRE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Ultima OPV dell'anno

L'evoluzione della quotazione ibrida tra primario e secondario sotto forma di OPV è sempre più apprezzata dagli investitori. Una forma di collocamento o sottoscrizione che può essere vista come la filiera a chilometri zero, capace di essere non solo più trasparente ma anche più efficiente. BNP Paribas, la prima a credere nel funzionamento dell'OPV come forma di collocamento a rubinetto sulla scorta del primo BTP collocato direttamente sul MOT dal Tesoro, propone l'ultima OPV dell'anno con focus su 4 prodotti.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Con le ultime settimane dell'anno si fa sentire sempre più pressante l'esigenza da parte di numerosi investitori di maturare delle plusvalenze utili a compensare le minusvalenze in scadenza. Quest'anno, in particolare, andranno in scadenza le minus generate nel 2011, anno dei minimi per molti indici azionari, e pertanto la ricerca di strumenti idonei a creare profitto anche in condizioni di mercato non favorevoli si fa fervente. Gli strumenti più indicati sono quelli che prevedono delle rilevazioni intermedie del sottostante ai fini del rimborso anticipato o del pagamento di un coupon, di cui alcuni esemplari che potranno tornare utili per il recupero delle minus in scadenza entro il 2016 compongono l'offerta di BNP Paribas per la sua ultima OPV dell'anno. Diverse proposte caratterizzate da differenti profili di rischio rendimento, legate a più temi e sottostanti, che ancora una volta permettono all'investitore di valutare e selezionare il certificato più indicato per il proprio profilo di rischio e di sottoscriverlo comodamente da casa approfittando della modalità a rubinetto con Offerta Pubblica di Vendita che negli anni passati ha accompagnato le emissioni del BTP Italia. Tra le novità che nell'ultimo trimestre dell'anno sono state proposte sul mercato vi è da apprezzare quella dell'introduzione, o del ritorno dopo una lunga assenza, dell'opzione esotica "lock in", un'ideale compagna di viaggio per tutte quelle strutture a capitale protetto condizionato con barriera che comportano rischi di perdita alla scadenza. Esercicabile al solo tocco del sottostante di un predeterminato livello, questa opzione trasforma la struttura del certificato da capitale protetto condizionato a capitale protetto/garantito e pertanto modifica radicalmente il profilo di rischio in corso d'opera. Il certificato scelto per l'analisi di questa settimana è un Athena One Star che a meno di un mese dall'emissione ha già cambiato pelle risultando ad oggi un più che valido strumento da portafoglio. Ultime ore infine per votare agli Italian Certificate Awards: vi ricordo che il vostro voto è importante, per definire la lista dei candidati alla vittoria finale!

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Petrolio di nuovo al tappeto. Deboli fondamentali, ma qualche spiraglio per il 2016

4

APPROFONDIMENTO

Nuova OPV a KM zero
Ultima emissione a rubinetto del 2015

10

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Petroliferi senza benzina, Twin Win Protected per testare la tenuta dei titoli Oil&Gas

11

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Athena one star ed è subito lock in

14

NEWS

Nuovo Portafoglio a cedola
Stacco cedola per i Phoenix di Commerz

19

BORSINO

OK l'Express su Generali, rimandato al 2016
quello su Finmeccanica

PETROLIO DI NUOVO AL TAPPETO. DEBOLI FONDAMENTALI, MA QUALCHE SPIRAGLIO PER IL 2016

Quotazioni dell'oro nero nuovamente sotto pressione. Dopo il tentativo di recupero a cavallo tra fine settembre e inizio ottobre, le ultime settimane hanno visto tornare prepotenti le vendite su Wti e Brent con prezzi ai minimi a oltre due mesi (il Wti ha toccato oggi dei minimi sotto quota 42 dollari). Nonostante la prospettiva di produzione ridotta negli Stati Uniti, le scorte di greggio negli States risultano in salita da sette settimane consecutive. Ai fattori fondamentali si aggiunge l'effetto del nuovo strappo al rialzo del dollaro Usa a seguito dei forti dati arrivati venerdì scorso dal mercato del lavoro Usa che hanno rafforzato la convinzione del mercato che il prossimo mese la Fed apporterà la prima stretta monetaria dal lontano 2006. Le prospettive per il greggio, soprattutto nel breve termine, non appaiono delle migliori considerando anche le difficoltà in cui versa la Cina e in generale il rischio che la domanda globale si rilevi più debole del previsto anche nel corso del 2016 vanificando l'effetto benefico della minore offerta di petrolio susseguente alla guerra sui prezzi voluta dall'Arabia Saudita per contrastare la crescente produzione shale oil statunitense. La volontà dell'Opec di non tagliare

la produzione appare ancora ferrea e probabilmente servirebbe un nuovo shock dei prezzi ben sotto i livelli attuali per far cambiare l'idea agli sceicchi sauditi. Ad ottobre l'output dei Paesi del cartello si è attestato a 31,382 milioni di barili giornalieri, in calo rispetto ai 31,638 milioni del mese precedente. Un calo però principalmente dovuto ai -195 mila barili estratti dall'Iraq. L'Opec ha inoltre confermato di attendersi una crescita della domanda globale di 1,25 milioni di barili giornalieri nel 2016, al di sotto degli 1,5 milioni del 2015.

Di contro, tra i fattori a favore di un possibile ritorno di fiamma degli investitori sul petrolio, c'è la possibilità di una domanda di petrolio degli Stati Uniti più forte delle attese dopo il recente calo del prezzo alla pompa. "Dopo un'opinione particolarmente pessimista fino a settembre sul prezzo del petrolio, i rischi sembrano più bilanciati nel breve termine", rimarkano gli esperti di Exane che, tenendo anche conto del sentiment negativo sulle materie prime, vedono possibile un balzo anche di 10 dollari al barile del prezzo del Brent al verificarsi del

primo shock positivo sulla domanda o negativo sull'offerta. Cauti ottimismo anche da parte di Barclays che vede il Wti tornare sopra i 50 dollari il prossimo anno con i prezzi muovere verso l'alto a partire dalla seconda metà del 2016, fornendo ai produttori l'incentivo necessario per attenuare l'attuale calo dell'offerta. Quanto al Brent, la previsione di Barclays è 85 dollari al barile a partire dal 2020.



NUOVA OPV A KM 0, L'ULTIMA DELL'ANNO

Undicesima emissione a rubinetto direttamente al Sedex. Focus sulle 4 proposte di BNP Paribas

L'evoluzione della quotazione ibrida tra primario e secondario sotto forma di OPV pare sia stata totalmente recepita dagli investitori. Saltando lo step del collocatore, è stata per prima BNP Paribas a credere nel funzionamento dell'OPV come forma di collocamento a rubinetto, sulla scorta del primo BTP collocato direttamente sul MOT dal Tesoro. Guardando ai numeri si tratta di un successo sotto svariati

Carta d'identità

Nome	Bonus Cap
Emittente	BNP Paribas
Periodo sottoscrizione	fino al 13/11/2015
Scadenza	16/08/2016
Sottostante	Facebook, LinkedIn, Twitter
Strike	rilevato il 20/11/2015
Barriera	55%
Bonus	118%
Mercato	Sedex
Isin	NL0011341227

punti di vista, sia sul fronte del valore del collocato che sulla diffusione di questa procedura che ha visto presto l'interesse di altri emittenti. Ogni mese, da almeno un semestre, sono infatti a disposizione degli investitori due filoni di emissione direttamente sottoscrivibili sul mercato per tramite di qualunque piattaforma che consenta all'investitore di accedere direttamente e autonomamente al SedeX.

Come detto, possiamo considerare questa forma di collocamento o sottoscrizione come la filiera a chilometri zero, capace di essere non solo più trasparente ma anche sicuramente più efficiente.

Ampio il ventaglio di opzioni per questa serie firmata BNP Paribas, con l'emittente francese che porta all'attenzione degli investitori un totale di 4 certificati, sottoscrivibili fino al 13 novembre. Si tratta di certificati a capitale protetto condizionato e più nello specifico di un Bonus Cap su un basket di titoli social e tre prodotti denominati Athena dalle differenti caratteristiche ma tutti accomunati dall'ormai consolidato payoff asimmetrico, scritti rispettivamente sull'Eurostoxx 50, sul MSCI Emerging Markets e sul GSCI Crude Oil. Sufficientemente diversificata anche la scelta dei sottostanti, che consente l'accesso a mercati o idee di investimento non così facilmente raggiungibili con le asset class tradizionali, oggi quanto mai attuali e che grazie ad una struttura asimmetrica ne esaltano le potenzialità all'interno di un portafoglio investimenti.

In generale, si tratta quindi di strutture tra loro complementari che, come da prassi, hanno poco di meramente speculativo e ben si sposano in un'asset allocation diversificata in ottica di gestione di un portafoglio investimenti,

dove permettono di accentuare il loro carattere di prodotti migliorativi del rendimento e dal rischio, per quanto possibile, controllato.

BONUS CAP SOCIAL

La prima struttura che andremo ad analizzare è un Bonus Cap (Isin NL0011341227) scritto

su un basket worst of dei titoli del settore "social", ovvero Facebook, LinkedIn e Twitter. Il prossimo 20 novembre verranno rilevati i livelli iniziali e fissate le rispettive barriere invalidanti al 45% di distanza dallo strike. Come da

Carta d'identità

Nome	Athena Certificate
Emittente	BNP Paribas
Periodo sottoscrizione	fino al 13/11/2015
Scadenza	13/11/2019
Sottostante	Eurostoxx 50
Strike	rilevato il 20/11/2015
Barriera	70%
Coupon	8,20%
Date di osservazione	a partire dal 21/11/2016
Frequenza	annuale
Mercato	Sedex
Isin	NL0011341235

SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 10/11/2015
LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	124,05
SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	72,15
LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	121,40
SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	75,20
FTSE MIB LEVA FISSA +7x	FTSE MIB	21/12/2018	19,60
FTSE MIB LEVA FISSA -7x	FTSE MIB	21/12/2018	0,33
UNICREDIT BONUS CAP	UNICREDIT	28/04/2017	103,95
MEDIASET BONUS CAP	MEDIASET	28/04/2017	115,90

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

classico payoff, se anche una sola delle tre azioni sottostanti quota, nel corso della vita del Certificate, a un valore pari

Carta d'identità

Nome	Athena Double Win Quanto
Emittente	BNP Paribas
Periodo sottoscrizione	fino al 13/11/2015
Scadenza	13/11/2017
Sottostante	MSCI Emerging Markets
Strike	rilevato il 20/11/2015
Barriera	70%
Coupon	3,90%
Date di osservazione	a partire dal 20/05/2016
Frequenza	semestrale
Mercato	Sedex
Isin	NL0011341243

o inferiore alla Barriera (pari al 55% del valore iniziale di ciascun titolo), alla scadenza viene restituito un importo commisurato alla performance del peggiore tra Facebook, LinkedIn e Twitter (se positiva, fino a un massimo di 118 euro per Certificate). Diversamente viene garantito il rimborso del 118% del nominale. La data di scadenza di breve periodo, fissata per il 16 agosto 2016, consente di accentuare le caratteristiche di prodotto migliorativo del rendimento che solitamente accompagna questa categoria di prodotti. Come sempre però è doveroso uno sguardo ai rischi. Il basket sottostante, composto da titoli con una volatilità implicita nettamente più alta della media

di mercato, con Twitter in tal senso a fare da capofila, rende il certificato particolarmente aleatorio anche con una barriera sufficientemente profonda come questa.

ATHENA CERTIFICATE

Apriamo ora la lunga parentesi sui prodotti a capitale protetto condizionato dotati di opzione di autocallability presenti in questa serie di certificati lanciati in OPV. Andando per ordine, iniziamo con l'Athena Certificate sull'Eurostoxx 50 (Isin NL0011341235)il quale presenta il classico profilo di payoff che contraddistingue questa tipologia di prodotti.

A fronte di una durata complessiva di quattro anni, il certificato può scadere anticipatamente già al termine del 1°, del 2° o del 3° anno qualora le quotazioni dell'indice Eurostoxx 50 siano superiori o pari allo strike iniziale. In tal caso potrà attivarsi un rimborso, oltre al valore nominale, dell'8,2% (1° anno), del 16,4% (2° anno) o del 24,6% (3°anno), grazie quindi alla presenza dell'effetto memoria su ogni singola data. A scadenza si aprono come di consueto tre distinti scenari di prezzo: complessivi 132,8 euro nel caso in cui l'Eurostoxx 50 quoti ad un valore superiore o pari al Valore iniziale; 100 euro nel caso di flessioni dell'indice europeo in ogni caso contenute entro il

► db X-markets Bonus Certificate

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato

Gonfia le vele del tuo investimento con i Bonus Certificate di Deutsche Asset & Wealth Management. In mercati che oscillano, questi strumenti consentono di ottenere rendimenti superiori, rispetto a quelli del sottostante se quest'ultimo si muove tra il livello barriera e il livello Bonus del certificato.

- 66 Bonus Certificate con Cap su alcuni principali titoli azionari europei e americani
- 52 Bonus Certificate con Cap su FTSE MIB, Euro Stoxx 50, Dax 30 e IBEX 35

Scopri di più su www.xmarkets.it

Passion to Perform



Contatti
Deutsche Bank AG
Deutsche Asset & Wealth
Management

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Il prospetto di base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 18 dicembre 2014 (come successivamente integrato) la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.

Carta d'identità

Nome	Athena Phoenix Quanto
Emittente	BNP Paribas
Periodo sottoscrizione	fino al 13/11/2015
Scadenza	14/11/2016
Sottostante	S&P GSCI Crude Oil ER
Strike	rilevato il 20/11/2015
Barriera	70%
Cedola	1,00%
Trigger	70%
Coupon	2%
Trigger	100%
Date di osservazione	a partire dal 23/02/2016
Frequenza	trimestrale
Mercato	Sedex
Isin	NL0011341250

70% dello strike iniziale, ovvero il livello barriera valutato solo alla scadenza. Per ultimo, se l'indice avrà perso oltre tale livello, l'investitore riceverà un importo commisurato alla performance dell'indice Eurostoxx 50, al pari di un investimento lineare nello stesso.

ATHENA DOUBLE WIN QUANTO SUI MERCATI EMERGENTI

L'esigenza di inserire alcune asset class per propria natura fortemente correlate con la necessità di cautelarsi in caso di ulteriori cali del mercato emergente, si coniugano nell'Athena Double Win Quanto attualmente in OPV (Isin NL0011341243), interessante anche dal punto di vista dell'orizzonte temporale di investimento di soli due anni.

Entrando nel dettaglio, il certificato scade anticipatamente rimborsando il capitale investito di 100€ più un premio semestrale cumulativo del 3,9% se nelle date di valutazione intermedie l'indice sottostante quota ad un valore superiore o pari al valore iniziale.

Diversamente, nel caso in cui in ogni data intermedia non siano mai state rispettate le condizioni per il rimborso anticipato e quindi con il certificato alla sua naturale scadenza, l'investitore riceverà il capitale investito e la performance positiva dell'indice stesso purché il sottostante quoti al di sopra o pari al valore iniziale.

Se ad esempio l'indice ha perso il 25% del valore iniziale, senza però aver mai toccato la barriera, il Certificato rimborserà il capitale investito e pagherà un premio del 25% oltre al nominale.

Due i possibili scenari in caso di performance negativa: il primo si verifica se nel corso della vita del prodotto non è mai stato oltrepassato il livello barriera e prevede il rimborso del capitale investito più un importo commisurato alla performance dell'indice sottostante in valore assoluto, mettendo a segno complessivamente una performance positiva; il secondo si verifica se, nel corso della vita del prodotto, il sottostante è sceso al di sotto del livello barriera. In quest'ultima

Vuoi amplificare il tuo trading?



Benchmark a Leva Linea Smart di UniCredit.

Con i nuovi Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit moltiplichi x3, x5 e x7 la performance giornaliera degli indici di riferimento, con altissima precisione, grazie all'introduzione di un allineamento quotidiano della leva. **Spongono parimenti a perdite amplificate.**

Scopri la gamma completa sugli indici FTSE/MIB, Eurostoxx, Cac e Dax.

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22



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

CODICE	INDICE DI RIFERIMENTO	SCENARIO	LEVA
UFIBL7	FTSE/MIB	Rialzista	7
UFIBS7	FTSE/MIB	Ribassista	-7
UFIBL5	FTSE/MIB	Rialzista	5
UFIBS5	FTSE/MIB	Ribassista	-5
UFIBL3	FTSE/MIB	Rialzista	3
UFIBS3	FTSE/MIB	Ribassista	-3

I Benchmark sono strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza.

Commissioni agevolate con:



Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.; "Eurostoxx" è un marchio registrato di proprietà di Stoxx Ltd.; "CAC40" è un marchio registrato di proprietà di Euronext Indices B.V.; "FTSE/MIB" è un marchio registrato di proprietà di LSE - Borsa Italiana; "DAX" è un marchio registrato di proprietà di Deutsche Boerse AG. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9,00 alle 17,25. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Benchmark a Leva è stato approvato da BaFin in data 1 Luglio 2015 e passaportato in Italia. 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. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con FinecoBank S.p.A. e Directa (gli "Intermediari") e per la durata delle medesime, in relazione alla negoziazione sui mercati regolamentati degli strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank AG, come meglio descritti nei "documenti di quotazione" (disponibili su investimenti.unicredit.it), gli Intermediari esentano i propri Clienti dal pagamento di tutta o parte delle commissioni di negoziazione, nei limiti prestabiliti di importo e numero di ordini stabiliti per singola Campagna, (le cui condizioni sono disponibili sui siti internet dei rispettivi intermediari www.fineco.it e www.directa.it). Le predette commissioni di negoziazione sono pagate agli Intermediari da parte di UniCredit Bank AG e costituiscono per gli Intermediari incentivi ammessi, ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Consob 16190/2007, in quanto costituiscono un vantaggio per i Clienti, che vengono esentati dal relativo pagamento, e non ostacolano il dovere degli Intermediari di servire al meglio gli interessi dei Clienti stessi.

ipotesi, viene restituito un importo commisurato alla performance dell'indice stesso.

Struttura innovativa sotto diversi aspetti, che rende il prodotto interessante grazie al suo connotato fortemente asimmetrico. L'opzione Quanto neutralizza l'effetto della variabile tasso di cambio (Eur/Usd) ai fini del payoff.

ATHENA PHOENIX QUANTO SU CRUDE OIL

Chiude il panorama dei certificati in OPV, un'interessante proposta che punta sull'andamento del greggio, che presenta oggi prezzi nettamente sotto pressione, in linea con il sentiment che accompagna tale commodity da oltre un anno. Anche in questo caso la struttura del certificato consente di prendere posizione sul settore senza però esporsi ai classici rischi legati ad un ulteriore deprezzamento dei corsi.

L'Athena Phoenix Quanto targato BNP Paribas è agganciato all'indice S&P GSCI Crude Oil ER (Isin NL0011341250) e consente la distribuzione di un premio sul nominale dell'1% ogni trimestre, il 4% annuo, qualora la quotazione dell'indice sottostante sia superiore o pari alla Barriera, posizionata al 70% del valore iniziale che sarà rilevato il prossimo 20 novembre.

Oltre al meccanismo delle cedole, il certificato è dotato nelle stesse finestre di rilevazione anche di un'opzione autocallabile che consente al prodotto di essere richiamato anticipatamente riconoscendo un coupon del 2% vincolato al rispetto dello strike iniziale.

Nel caso in cui l'Athena giunga alla sua naturale scadenza, prevista per il 13 novembre 2016, l'investitore riceve il capitale investito più un ulteriore premio del 2% purché la quotazione dell'indice S&P GSCI Crude Oil Excess Return sia superiore o pari al valore iniziale. Se invece la quotazione dell'indice sottostante è inferiore al valore iniziale, ma superiore o pari alla Barriera, l'investitore riceve il capitale investito più un premio dell'1%. Se l'indice sottostante quota a un valore inferiore alla Barriera, viene restituito un importo commisurato alla performance dell'indice stesso.

Un valido prodotto senza dubbio per chi abbia l'esigenza di creare un flusso cedolare costante, grazie soprattutto alla frequenza trimestrale vincolata al rispetto del livello barriera. La breve scadenza aumenta considerevolmente l'importanza dei connotati asimmetrici che accompagnano di consueto questo tipo di payoff.

INVESTI A LEVA? NUOVI TURBO SU INDICI CON LEVE FINO A 25X



IVANTAGGI

- Trasparenza e liquidità garantite dalla quotazione su Borsa Italiana
- Possibilità di acquistare i Certificati da qualunque banca online semplicemente indicando il codice ISIN
- Possibilità di investire sia al rialzo (Turbo Long) che al ribasso (Turbo Short) senza necessità di apertura di alcun conto ad hoc
- Nessuna integrazione di margine richiesta, perdite non superiori al capitale investito

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	LEVA VARIABILE*	STRIKE = BARRIERA	SCADENZA
NL0011510508	Turbo Long	FTSE MIB	14x	21.000,00	18/12/2015
NL0011510789	Turbo Short	FTSE MIB	12x	24.500,00	18/12/2015
NL0011510896	Turbo Long	DAX	8x	9.600	18/12/2015
NL0011511076	Turbo Short	DAX	10x	12.000	18/12/2015
NL0011511100	Turbo Long	EURO STOXX 50	8x	3.000,00	18/12/2015
NL0011511191	Turbo Short	EURO STOXX 50	6x	4.000,00	18/12/2015
NL0011511225	Turbo Long	S&P 500	7x	1.800,00	18/12/2015
NL0011511308	Turbo Short	S&P 500	17x	2.200,00	18/12/2015
NL0011511399	Turbo Long	NIKKEI 225	9	17.500,00	18/12/2015
NL0011511597	Turbo Short	NIKKEI 225	15x	21.000,00	18/12/2015

* Per i prodotti a leva variabile, i livelli indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 11/11/2015 alle ore 11:00. Per i valori in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

[SCOPRI LA GAMMA >](#)

È IN PIÙ SCOPRI GLI ACCORDI ZERO-COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE CON LE BANCHE ONLINE



Per maggiori informazioni consulta

www.prodottidiborsa.com



App Quotazioni di Borsa

Numero Verde 800 92 40 43

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2015, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito www.prodottidiborsa.com. L'investimento nei Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificati siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della propria durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificati. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

PETROLIFERI SENZA BENZINA

Per chi vuole testare la tenuta dei titoli del settore Oil&Gas arriva il Twin Win Protected con partecipazione bidirezionale. La barriera è continua ma c'è l'ancora della protezione al 70%

Ai mercati finanziari piace sempre stupire, in un verso e nell'altro. Come molti ricorderanno, da diversi mesi analisti e operatori di settore sono concordi nel ritenere il prezzo del petrolio fin troppo sacrificato e per questo tendente al ritorno verso i 65 dollari per la fine dell'anno. Previsioni, o forse speranze, completamente disattese che stanno mettendo sotto pressione gli utili di tutte le aziende energetiche. Non è difficile immaginare che se il barile non riprenderà quota velocemente, nel primo trimestre 2016 inizieranno ad arrivare i primi tagli di dividendi e i profit warning.

Tuttavia le quotazioni di tali società sembrano già scontare questo scenario e per questo risultano essere particolarmente interessanti. Per chi vuole puntare su questo settore cercando di mitigare i rischi di uno scenario laterale o ribassista, Banca IMI nel corso della settimana ha lanciato in sottoscrizione un nuovo Twin Win Protected Cap scritto sull'indice Eurostoxx Oil&Gas che raggruppa al suo interno le maggiori aziende europee appartenenti a tale settore.

Un certificato della durata complessiva di tre anni che prevede una partecipazione bidirezionale, ovvero consente di guadagnare

anche al ribasso, finché la barriera non viene infranta. Ma se anche questa dovesse cedere, è presente un'ultima ancora di salvezza rappresentata da una protezione, seppur non totale, del capitale investito. Entrando più nel dettaglio il 30 novembre prossimo verrà fissato il livello iniziale dell'indice dal quale verrà posta a una distanza del 30% la barriera: in funzione di queste caratteristiche a distanza di tre anni, se tale soglia non sarà mai stata infranta ovvero l'indice non avrà mai fatto registrare in un qualsiasi giorno un valore di chiusura inferiore, il certificato restituirà la variazione assoluta dell'indice. Ciò significa che in caso di una variazione del 20% sia al rialzo che al ribasso verranno sempre riconosciuti 1200 euro sui 1000 di nominale. In questo scenario gli unici limiti sono quelli di un rimborso massimo in caso di andamento negativo a 1300 euro e a 1500 euro in caso di rialzo vista la presenza del cap. In caso di violazione della barriera, si attiverà invece la protezione del 70% del nominale. Pertanto il certificato replicherà linearmente l'indice sottostante nell'intervallo compreso tra il -30% e il 50% con il rimborso che andrà da un minimo di 700 euro a un massimo sempre di 1500 euro.

Un certificato che quindi offre un doppio livello di protezione dato in primo luogo dalla tenuta della barriera se i ribassi dell'indice non supereranno mai il 30% e successivamente dalla protezione incondizionata nel caso tale soglia venga superata. Al rialzo l'unico limite, indipendentemente dall'integrità della barriera, è rappresentato dal Cap che non consentirà un rimborso superiore al 150%.

Carta d'identità

NOME	Twin Win Barrier Protected Cap
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Oil&Gas
BARRIERA	70%
TIPO BARRIERA	continua sul Close
PROTEZIONE	70%
PARTECIPAZIONE UP	100%
PARTECIPAZIONE DOWN	100%
CAP	150%
DATA VALUTAZIONE FINALE	23/11/2018
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS1309067889



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 11/11/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1252,85

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 05/11/2015
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	103,65
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	101,62
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	117,53
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	99,19
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	111,65

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

ATHENA ONE STAR ED E' SUBITO LOCK IN

Impazza tra gli emittenti la moda di proporre l'opzione lock in, una sorta di lucchetto che una volta chiuso garantisce il capitale a scadenza trasformando il certificato in un capitale protetto

Al ritorno dall'estate, complice la volatilità salita rapidamente in scia ai ribassi del mercato azionario, l'industria finanziaria dei certificati ha trovato in un particolare tipo di opzione esotica un'ideale compagna di viaggio per tutte quelle strutture che nascono con il capitale protetto condizionato alla tenuta di una barriera. L'opzione

in questione prende il nome di "lock in" ed esercita il suo effetto in maniera immediata nel momento in cui, durante un periodo prestabilito, il sottostante raggiunge un predeterminato livello. L'esercizio di questa opzione consiste nel trasformare istantaneamente la struttura finanziaria a capitale protetto condizionato in un certificato a capitale protetto/garantito e pertanto si comprende come alla verifica del cosiddetto "one touch" cambi radicalmente il profilo di rischio rendimento di tali certificati. E' peraltro sufficiente anche un solo tocco del livello indicato per permettere il mutamento delle condizioni dell'investimento e pertanto vale la pena monitorare costantemente il comportamento nel durante di questo genere di prodotti che commercialmente prendono il nome di "Autocallable Lock In" o, come ha preferito chiamarli Société Générale, Athena One Star. Quello che probabilmente la stessa emittente non si aspettava è che l'esercizio benefico dell'opzione lock in facesse sentire il suo effetto già a distanza di poche settimane dall'emissione, modificando pertanto sin dalla nascita il profilo di rischio del certificato. Più nel dettaglio, l'Athena One

Star è nato come un classico Autocallable Certificate con date di rilevazione intermedie fissate con cadenza annuale e premio a memoria, per il rimborso anticipato, pari al 5,8%. La protezione del capitale alla scadenza dei 5 anni sarebbe stata riconosciuta fino a un ribasso dell'Eurostoxx 50 – il sottostante – non superiore al 30% dallo strike iniziale, ovvero fintanto che alla scadenza l'indice fosse rimasto al di sopra dei 2148,33 punti, un livello peraltro non troppo distante dai minimi dell'Eurostoxx 50 toccati nel 2009 a 1765 punti. Una struttura nata pertanto già con caratteristiche protettive, data la distanza della barriera e la sua na-

Carta d'identità

NOME	Athena One Star
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
PREZZO EMISSIONE	100 euro
STRIKE	3069,05
MULTIPLO	0,0326
TIPO BARRIERA	A scadenza
BARRIERA	70,00%
LIVELLO BARRIERA	2148,34 punti
FREQUENZA AUTOCALLABLE	Annuale
COUPON	5,80%
LOCK IN	> 112% continua
SCADENZA	09/10/2020
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS1236032063



Deutsche Asset & Wealth Management

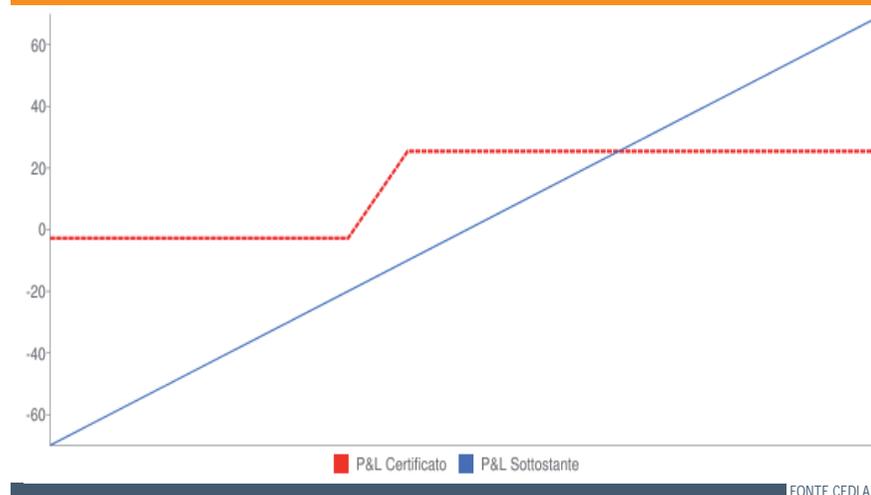
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 11/11/2015
DE000DT5VSH5	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2600,00	124,90	115,15
DE000XM3U4C2	Bonus Cap	UniCredit	14/11/2016	6,50	4,55	113,97	101,60
DE000DT89061	Bonus Cap	IBEX 35	16/01/2017	10700,00	7490,00	107,40	99,85
DE000DT8YW54	Bonus Cap	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	115,05
DE000XM3RQA0	Bonus Cap	FTSE MIB	12/05/2017	23800,00	16660,00	112,79	99,75

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

tura “discreta a scadenza”, e potenzialità di rendimento pari al 5,8% annuo subordinato alla capacità dell'indice di rispettare in almeno una delle cinque osservazioni annuali il valore iniziale dei 3069,05 punti. Ma come detto, associata a questo pacchetto di opzioni ce n'era un'altra che avrebbe permesso l'attivazione del lucchetto di protezione incondizionata a scadenza dei 100 euro nominali nel caso in cui l'Eurostoxx 50, in qualsiasi giorno dall'emissione, avesse registrato un valore di chiusura pari o superiore al 112% dello strike iniziale, ovvero pari ad almeno 3437,33 punti. Un evento che ha trovato verifica con la chiusura del 3 novembre, esattamente a un mese di distanza dall'emissione, e che ha così modificato il profilo del certificato da capitale protetto condizionato a capitale protetto, con due soli scenari di rimborso alla scadenza: per valori superiori allo strike, il rimborso di un totale di 129 euro, ovvero la somma del nominale e dei cinque premi a memoria del 5,8% ciascuno, mentre per valori inferiori la protezione dei 100 euro.

Il mutamento del payoff a scadenza non è andato però ad intaccare lo schema di rilevazioni intermedie con opzioni autocallable che pertanto risultano ancora attive e determinano l'andamento del prezzo del certificato sul mercato secondario di EuroTLX. In particolare, a fronte dei 3448 punti dell'Eurostoxx 50, in rialzo del 12,36% dallo strike iniziale, il certificato viene prezzato circa 102,8 euro in lettera, un valore che da una parte permette di puntare a un rendimento di circa il 3% entro la data di rilevazione di ottobre 2016 - rendimento che salirebbe progressivamente in caso di mancato esercizio anticipato a tale data e alle successive - sapendo nel contempo che la massima perdita sostenibile anche in caso di prepotente ribasso dell'indice azionario europeo sarebbe in ogni caso limitata al 2,5% circa per effetto della protezione a scadenza dei 100 euro. Un prodotto concepito con determinate caratteristiche e che sin dai primi passi ha assunto il profilo ricercato da molti investitori per un asset allocation prudente di portafoglio.

GRAFICO PAYOFF A SCADENZA



FORNITORE CEDLAB

Carta d'identità

NOME	Athena One Star
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
PREZZO EMISSIONE	100 euro
STRIKE	3069,05
MULTIPLIO	0,0326
COUPON	5,80%
PROTEZIONE	100%
RIMBORSO MINIMO	100 euro
FREQUENZA AUTOCALLABLE	Annuale
COUPON	5,80%
SCADENZA	09/10/2020
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS1236032063

ANALISI DI SCENARIO

Var % Unicredit	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Unicredit	1.724,21	2.413,89	2.758,74	3.103,58	3.448,42	3.793,26	4.138,10	4.482,95	5.172,63	9,05	10,25
Rimborso Certificato	100	100	100	129	129	129	129	129	129	1.520,00	1.520,00
P&L % Certificato	-2,76%	-2,76%	-2,76%	25,44%	25,44%	25,44%	25,44%	25,44%	25,44%	40,96%	40,96%

FORNITORE CEDLAB

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,
per il certificato con codice Isin DE000HV8A9E0 potete darmi informazioni circa i valori strike, e eventualmente se sono avvenute rettifiche, delle azioni sottostanti al fine del rimborso anticipato?

Apprezzo sempre molto le Vs. pubblicazioni.

Grazie

G. V.

Gent.le Lettore,

Per l'Express Certificate di Unicredit da lei indicato gli strike dei tre titoli sottostanti sono i seguenti: Bank of America 14,84 dollari, Barclays 251,2 Gpb e infine Santander 7,368 euro. Pertanto allo stato attuale il rimborso anticipato previsto per il 18 novembre prossimo appare abbastanza improbabile in quanto sia la banca inglese che quella spagnola sono in territorio negativo. Più nel dettaglio Barclays quota sui 231 GBp a circa 8 punti percentuali dallo strike, mentre per Santander il bilancio è più pesante e dall'emissione del certificato registra una performance negativa del 28,61% attestandosi a 5,26 euro.

TASSI di CAMBIO a LEVA x7



Evoluzione del tasso di cambio a favore dell'investitore*	Esposizione al tasso di cambio	Leva Giornaliera	Codice ISIN	Codice Negoziazione
USD si APPREZZA su EUR	Long USD e Short EUR	x7	XS1265958162	SLUSE7
USD si DEPREZZA su EUR	Short USD e Long EUR	x7	XS1265958246	SSULE7
GBP si APPREZZA su EUR	Long GBP e Short EUR	x7	XS1265958329	SLPSE7
GBP si DEPREZZA su EUR	Short GBP e Long EUR	x7	XS1265958592	SSPLE7

I nuovi **SG Certificate a Leva Fissa x7 su Tassi di Cambio** permettono di **assumere esposizione* sull'apprezzamento o sul deprezzamento del Dollaro o della Sterlina rispetto all'Euro**: essi replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) l'indice sottostante collegato alla **performance giornaliera moltiplicata x7 del tasso di cambio** prescelto¹. Questi certificati sono quotati su **Borsa Italiana (SeDeX)** con liquidità fornita da Societe Generale.

La Leva Fissa x7 è ricalcolata ogni giorno in base al fixing pubblicato il giorno precedente, alle ore 17:00, da WM Company ed è valida **solo intraday** (su periodi temporali maggiori interviene l'effetto distorsivo del c.d. *compounding effect*)². In caso di movimenti avversi ed estremi del tasso di cambio (oltre 10%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.

L'indice sottostante di ogni certificato è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio ed i costi. Societe Generale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da SG Issuer³. I Certificati a Leva Fissa **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi certificati sono **prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo ed il valore di rimborso può essere inferiore all'investimento iniziale.

Maggiori informazioni sugli SG Certificate a Leva Fissa sono disponibili su: www.sginfo.it/levafissa e su it.warrants.com/leverage

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:

Numero Verde
800-790491

E-mail: info@sgborsa.it

*Si precisa che l'evoluzione contraria del tasso di cambio è a sfavore dell'investitore.

(1) I certificati replicano indici calcolati e pubblicati da Solactive AG che implementano un'esposizione giornaliera, con leva 7, al tasso di cambio tenendo conto del costo del finanziamento.
(2) La leva viene ricalcolata ogni giorno alle ore 17:00 sul fixing di WM Company, pertanto prima e dopo tale orario la leva, pur rimanendo pari a 7, risulta applicata a due fixing (valori) differenti. Il fixing di WM Company è uno standard ampiamente adottato dal mercato, tuttavia alcuni operatori potrebbero usare fixing differenti per calcolare la performance del tasso di cambio. Per periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificati può differire rispetto a quella del tasso di cambio moltiplicata per la leva 7 (c.d. "compounding effect"). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

(3) SG Issuer è una public limited liability company (société anonyme) di diritto lussemburghese e fa parte del Gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating: S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore può incorre in una perdita pari al massimo al capitale investito.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme - 28 October 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.

Notizie dal mondo dei certificati

» NUOVO PORTAFOGLIO A CEDOLA

L'efficienza fiscale è uno dei sette validi motivi per cui conviene investire in certificati e chi ha minusvalenze in carico trova nei certificati lo strumento ideale per il recupero. Dopo il successo ottenuto con il webinar "Come recuperare le minusvalenze con i certificati", Certificati e Derivati con la collaborazione dell'Ufficio Studio di CSolution ha ideato il primo portafoglio "a cedola", studiato per chi ha minusvalenze da recuperare entro la fine del 2016 o semplicemente per chi vuole ottenere un flusso periodico di rendimento. Per maggiori informazioni è sufficiente inviare una mail a info@certificatesolution.it

» OPTIMIZ BEST START PI: IN ARRIVO LA QUINTA CEDOLA

Con una nota diffusa attraverso il proprio sito internet, Société Générale ha comunicato che anche la quinta cedola dell'Optimiz best start pi, identificato dal codice Isin IT0006716341 e scritto sull'Eurostoxx 50, è stata messa in pagamento. In particolare l'emittente ha reso noto che il 2 novembre scorso la rilevazione dell'indice a 3434,5 punti ha reso possibile lo stacco di una cedola del 4,05916%. Nella stessa occasione sono state calcolate anche la performance annua (AnnualPerfPi n°5) che è risultata pari allo 0,1901% e la migliore performance mensile (Annual Best Monthly Perf n°5) all'11,2144%.

» STACCO CEDOLA PER I PHOENIX DI COMMERZBANK

Cedole in arrivo per il Phoenix Certificate di Commerzbank scritto su un paniere di titoli italiani - Enel, Eni e Unicredit - identificato dal codice Isin DE000CZ37RM9. In particolare alla data di osservazione del 6 novembre scorso le tre big del listino milanese hanno rispettato la condizione di trovarsi almeno pari ai rispettivi livelli barriera attivando il pagamento di una cedola di 17,5 euro a certificato. In questa occasione non era prevista la possibilità del rimborso anticipato che potrà invece avvenire alla prossima data fissata per l'8 febbraio 2016.

» 23 MILIARDI IL TURNOVER DEI CERTIFICATI

Il 2015 si avvia ad essere un nuovo anno di record per il segmento dei certificati di investimento sotto tutti i punti di vista. Infatti mentre sul primario si punta al traguardo storico dei 10 miliardi di euro sul secondario oramai ci si è lasciati alle spalle i 20 miliardi di euro di turnover e si punta ai 30 miliardi. Traguardo difficile ma non impossibile se si considera che con i dati a fine ottobre pubblicati da Borsa Italiana e EuroTLX il segmento dei certificati ha superato quota 23 miliardi.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. SCEGLI LA DESTINAZIONE PER LA TUA COLLEZIONE.



3,50%*

Collezione Tasso Fisso
Dollaro Statunitense Opera VI
Emissione a 7 anni



4,35%*

Collezione Tasso Fisso
Dollaro Australiano Opera V
Emissione a 6 anni

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

OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 7 ANNI IN DOLLARI STATUNITENSIS E A 6 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI.

Le obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 30.06.2015 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 Statunitense o Dollaro Australiano).

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 STATUNITENSE OPERA VI	XS1251080088	USD	2.000 DOLLARI STATUNITENSIS	99,80%	26/06/2022	3,50%	2,590%	3,530%	2,620%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA V	XS1251080831	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,80%	26/06/2021	4,35%	3,219%	4,384%	3,253%

(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.

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 26.06.2015 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, 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 Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland (l'"Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 8 agosto 2014, come modificato da un primo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 gennaio 2015, nonché da un secondo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 12 febbraio 2015 (il prospetto di base come modificato dai supplementi il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.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 nel 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.



Appuntamenti da non perdere

12 NOVEMBRE – A NAPOLI L'APERITIVO FINANZIARIO UC

Dopo l'appuntamento tenutosi nella splendida cornice dell'Hotel Exedra di Roma Unicredit e Certificati e Derivati invitano promotori e consulenti finanziari di Napoli all'aperitivo finanziario del 12 novembre previsto nella loro città. Nel corso dell'incontro verranno illustrate le migliori strategie del momento per strutturare portafogli efficienti e soluzioni su misura realizzate per rispondere alle esigenze più pressanti degli investitori. Per partecipare all'aperitivo finanziario è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it. Si ricorda che le iscrizioni sono a numero chiuso.

13 NOVEMBRE – INVESTING ROMA 2015 TRA TRADING E FORMAZIONE

Venerdì 13 Novembre 2015 presso la suggestiva location del Centro Congressi Fontana di Trevi in Piazza della Pilotta, 4 Roma, nel corso dell'intera giornata (ore 9-18.30), si alterneranno sul palco i maggiori esperti e professionisti del trading e dell'investimento all'interno di 3 sale didattiche (Aula Trading, Aula Investing e Aula Educational). Ampio spazio verrà dedicato ai certificati, con una sessione speciale del corso formativo organizzato da Acepi e curato da Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati sul tema della gestione di portafoglio e l'efficienza fiscale dei certificati, valido per il mantenimento EFA 7 ore di tipo A. I partecipanti a Investing Roma, inoltre, avranno settimanalmente la possibilità di aderire gratuitamente a Webinar, sessioni didattiche on line, Video Corsi e di ricevere prezioso materiale didattico. Per il programma completo degli eventi e iscrizioni <http://www.investingroma.it/index.html>

10 NOVEMBRE - CORSO ACEPI A MILANO

La formazione 2015 di Acepi si conclude dopo un lungo percorso condotto in collaborazione con Certificati e Derivati, che ha visto la partecipazione di un numero sempre crescente di professionisti del settore, con l'ultima data di Firenze. L'appuntamento, dedicato a Private Bankers, promotori finanziari e consulenti indipendenti è fissato per il 2 dicembre e come sempre dà diritto ai crediti formativi EFA per 7 ore di tipo A. L'obiettivo del programma formativo è fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Al termine della giornata formativa, 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. Per iscriversi a questa data è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione>.

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Crescendo Rendimento Memory	Exane	Metro, Next, Saipem	03/11/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	12/11/2018	FR0013030970	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	03/11/2015	-	17/10/2016	XS1251235971	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	BPER, BPM, FCA	03/11/2015	-	17/10/2016	XS1251236359	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit, UnipolSai	03/11/2015	-	17/10/2016	XS1251236433	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo, Unicredit	03/11/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 121,5	29/09/2016	XS1251311749	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Amazon	03/11/2015	Strike 611,01; Barriera 75%; Bonus&Cap 114,5%	15/12/2017	DE000HV4A3T5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Amazon	03/11/2015	Strike 611,01; Barriera 70%; Bonus&Cap 111%	21/12/2018	DE000HV4A3U3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Apple	03/11/2015	Strike 114,55; Barriera 75%; Bonus&Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4A3V1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Apple	03/11/2015	Strike 114,55; Barriera 70%; Bonus&Cap 113,5%	21/12/2018	DE000HV4A3W9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Bank of America	03/11/2015	Strike 16,4; Barriera 75%; Bonus&Cap 115,5%	15/12/2017	DE000HV4A3X7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Bank of America	03/11/2015	Strike 16,4; Barriera 70%; Bonus&Cap 116%	21/12/2018	DE000HV4A3Y5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	BP	03/11/2015	Strike 380; Barriera 75%; Bonus&Cap 109%	15/12/2017	DE000HV4A3Z2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Yahoo!	03/11/2015	Strike 34,3; Barriera 75%; Bonus&Cap 109%	15/12/2017	DE000HV4A322	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Yahoo!	03/11/2015	Strike 34,3; Barriera 70%; Bonus&Cap 111%	21/12/2018	DE000HV4A330	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Enel, Telecom Italia	03/11/2015	Strike 3454,09; Barriera 65%; Coupon 7,7%	16/11/2018	DE000HV4A3N8	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Intesa Sanpaolo, Fca	03/11/2015	Strike 149,54; Barriera 65%; Coupon 8,7%	16/11/2018	DE000HV4A3L2	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Telecom, Intesa Sanpaolo	03/11/2015	Strike 302,96; Barriera 65%; Coupon 8,5%	16/11/2018	DE000HV4A3M0	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Amazon, Tesla	03/11/2015	Strike 276,78; Barriera 65%; Coupon 10,7%	16/11/2018	DE000HV4A3R9	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Apple, Tesla	03/11/2015	Strike 22383,48; Barriera 65%; Coupon 10,8%	16/11/2018	DE000HV4A3S7	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Twitter, Tesla	03/11/2015	Strike 10871,4; Barriera 65%; Coupon 12,5%	16/11/2018	DE000HV4A363	Cert-X
Bonus Advance	Commerz Bank	Eurostoxx Telecommunication, Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Banks	03/11/2015	Barriera 75%; Bonus 111,1%; Nom 900	27/04/2018	DE000CZ44HJ2	Sedex
Bonus Advance	Commerz Bank	S&P GSCI Oil ER, S&P GSCI Nickel ER	03/11/2015	Barriera 75%; Bonus 111,1%; Nom 900	27/04/2018	DE000CZ44HK0	Sedex
Twin Win Autocallable	Commerz Bank	S&P GSCI Oil ER	04/11/2015	Barriera 65%; Partecipazione Up&Down 100%; Coupon 2,6% sem.	02/10/2017	DE000CZ44HP9	Sedex
Bonus Autocallable	Banca IMI	Eurostoxx Banks	06/11/2015	Barriera 63%; Bonus 117,25%; Coupon 5,75%	29/10/2018	XS1303281486	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo Double	Exane	Moncler, Ferragamo, Tods, Yoox	09/11/2015	Barriera 60%; Cedola da 0,65% a 1,3%; Trigger 60% - 80%	13/11/2018	FR0013039591	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	FTSE Mib	09/11/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,6%	02/11/2020	XS1297872795	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eni	09/11/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,9%	04/11/2019	XS1297874817	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	09/11/2015	Protezione 92%; Partecipazione 100%; Cap 160%	02/11/2021	XS1297874577	Cert-X
Standard Long Autocallable Barrier	Banca IMI	Eurostoxx 50	09/11/2015	Barriera 50%; Coupon 5,6%	30/10/2019	XS1295346131	Cert-X
Sigma	Banca IMI	Enel, Eni, Unicredit	09/11/2015	Barriera 69%; Importo Sigma 310 euro; Cedola e Coupon 1,75% trim.	30/10/2018	XS1299724754	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory	Exane	Glencore, Netflix, Saipem	09/11/2015	Protezione 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/05/2018	FR0013041670	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Generali, Intesa Sanpaolo	09/11/2015	Barriera 49%; Cedola e Coupon 2,5%	06/11/2018	GB00BX9T1387	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	10/11/2015	-	07/11/2016	XS1266719621	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory	Exane	Twitter, Groupon, Abercrombie	11/11/2015	Protezione 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	21/05/2018	FR0013043551	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory	Exane	Telecom It., STMicroelectronics, Eni	11/11/2015	Protezione 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	21/05/2018	FR0013044260	Cert-X
Autocallable Protected	Goldman Sachs	FTSE Mib	11/11/2015	Protezione 70%; Cedola e Coupon 5,8%	06/11/2018	GB00BX9T0W09	Cert-X
Bonus Autocallable	Banca IMI	Eurostoxx Banks	12/11/2015	Barriera 67%; Bonus 117,25%; Coupon 5,75%	05/11/2018	XS1311117110	Sedex

OPV

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil	13/11/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% trim.	14/11/2016	NL0011341250	Sedex
Athena Double Win	BNP Paribas	MSCI Emerging Market	13/11/2015	Barriera 70%; Partecipazione Up&Down 100%; Coupon 3,9% sem.	13/11/2017	NL0011341243	Sedex
Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Facebook, LinkedIn, Twitter	13/11/2015	Barriera 55%; Bonus e Cap 118%	16/08/2016	NL0011341227	Sedex
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx 50	13/11/2015	Barriera 70%; Coupon 8,2%	13/11/2019	NL0011341235	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	13/11/2015	Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4%	18/11/2020	DE000HV4A2A7	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	16/11/2015	Barriera 70%; Cedola 2,5%; Coupon 9%	19/11/2021	DE000HV4A2B5	Cert-X
Athena Premium Plus Quanto	BNP Paribas	Alphabet A, Microsoft	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	20/11/2019	XS1251249923	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Air Liquide, Solvay	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	20/11/2019	XS1251249501	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	L'Oreal, P&G	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35%	20/11/2019	XS1251249766	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Citigroup, Morgan Stanley	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	20/11/2019	XS1251250343	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	25/11/2015	Protezione 90%; Cedola 4,75%	30/11/2021	XS1311312323	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	25/11/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 143%; Cedola 1,5%	30/11/2021	XS1311313057	Cert-X
Twin Win Protected Cap	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	25/11/2015	Protezione 70%; Partecipazione Up&Down 100%; Cap 150%	30/11/2018	XS1309067889	Cert-X
Athena	BNP Paribas	EurUsd	25/11/2015	Barriera 1,25; Trigger 95%; Coupon 4,15%	20/11/2018	XS1313786458	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	L'Oreal, P&G	25/11/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,4%	22/11/2019	XS1251243306	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	25/11/2015	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,6%	22/11/2019	XS1251243488	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Hewlett Packard	25/11/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,75% Usd	22/11/2019	XS1251243561	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	25/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4%	22/11/2019	XS1251243728	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Enel	26/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,4%	02/12/2019	XS1311313487	Cert-X
Standard Long	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/11/2015	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Barriera Up 150%; Coupon 13%	28/11/2019	XS1313171073	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Generali	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 11%	02/12/2020	DE000DT7HJT4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 7,55%	02/12/2020	DE000DT7HJU2	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 10,95%	02/12/2020	DE000DT7HJX6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 7,4%	02/12/2020	DE000DT7HJW8	Cert-X
Express	Deutsche Bank	S&P 500	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 6,75%	02/12/2020	DE000DT7HJY4	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	09/12/2015	Protezione 100%; Cedola 1,9%	17/12/2021	IT0005140212	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Ing	09/12/2015	Barriera 80%; Coupon 8%	18/12/2020	IT0005140220	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Intesa Sanpaolo	09/12/2015	Barriera 80%; Coupon 8%	18/12/2020	IT0005142226	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	15/12/2015	Barriera 70%; Cedola 1%; Coupon 8,3%	18/12/2018	DE000HV4A3K4	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	15/12/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 9%	20/12/2021	DE000HV4A371	Cert-X

OK L'EXPRESS SU GENERALI

Nonostante l'andamento altalenante delle piazze europee centra l'obiettivo del rimborso anticipato alla prima occasione disponibile l'Express di Banca IMI su Generali identificato dal codice Isin IT0005056194. In particolare alla data di osservazione dello scorso 6 novembre l'emittente del gruppo Intesa Sanpaolo ha rilevato il prezzo di chiusura del titolo assicurativo a un livello di 17,59 euro, sufficiente ad attivare l'opzione autocallabile che richiedeva almeno un prezzo di 16,16 euro. Pertanto il certificato è stato rimborsato in anticipo rispetto alla sua naturale scadenza e agli investitori è stato restituito oltre al capitale nominale di 100 euro un premio del 6% per un totale di 106 euro.



RIMANDATO AL 2016 L'EXPRESS SU FINMECCANICA

A soli tre mesi dall'emissione, lo scorso 6 novembre, si è aperta la prima finestra di osservazione per un Express di Banca IMI scritto su Finmeccanica e identificato con codice Isin XS1272400430. Nel dettaglio il titolo ha fissato in chiusura di giornata un prezzo di 12,57 euro purtroppo inferiore al trigger richiesto, pari a 13,14 euro, per l'autoestinzione. Pertanto l'obiettivo si sposta in avanti di un trimestre, al 5 febbraio 2016, dove a



parità di condizioni si punterà a rientrare del 100 euro nominali maggiorati di un premio del 5,8%. Oltre tale data si guarderà direttamente alla scadenza del 5 maggio 2016 dove per ottenere il premio dell'8,7% sarà sufficiente che Finmeccanica faccia segnare un livello pari o superiore ai 10,512 euro.

Scopri i Certificati a Leva Fissa Commerzbank su FTSE MIB, DAX e EURO STOXX 50



Commerzbank, emittente leader dei prodotti di borsa nella maggior parte dei paesi europei, propone da oggi i suoi **certificati a Leva Fissa** sul **FTSE MIB**, l'indice della borsa di Milano, sul **DAX** e **EURO STOXX 50**, due degli indici europei più rilevanti. Gli investitori avranno da oggi la possibilità di **moltiplicare per 5 e per 7**, sia al rialzo che al ribasso, **la performance giornaliera** degli indici sottostanti. I certificati a Leva Fissa Commerzbank si caratterizzano infatti per una leva fissa e **valida solo giornalmente**. Questi prodotti possono essere utilizzati per strategie di trading di breve termine, direzionali al rialzo o al ribasso, e per finalità di copertura.

Questi prodotti non sono a capitale garantito e pertanto espongono l'investitore al rischio di perdita totale del capitale investito.

SOTTOSTANTE ¹	CODICE ISIN	CODICE DI NEGOZIAZIONE	COMMISSIONI
FTSE MIB + 5x	DE000CZ44GD7	CMIB5L	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
FTSE MIB - 5x	DE000CZ44GE5	CMIB5S	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
FTSE MIB + 7x	DE000CZ44GF2	CMIB7L	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
FTSE MIB - 7x	DE000CZ44GG0	CMIB7S	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
DAX + 7x	DE000CZ44GJ4	CDAX7L	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
DAX - 7x	DE000CZ44GK2	CDAX7S	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
Euro STOXX 50 + 7x	DE000CZ44GLO	CESX7L	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
Euro STOXX 50 - 7x	DE000CZ44GM8	CESX7S	0,30% CG ² + 0,6% GC ³

Per maggiori informazioni, per scaricare la brochure e per rimanere aggiornati sulle novità di Commerzbank Prodotti di borsa consultare il nostro sito internet www.borsa.commerzbank.com. Numero verde 800 13 18 18. e-mail: borsa@commerzbank.com

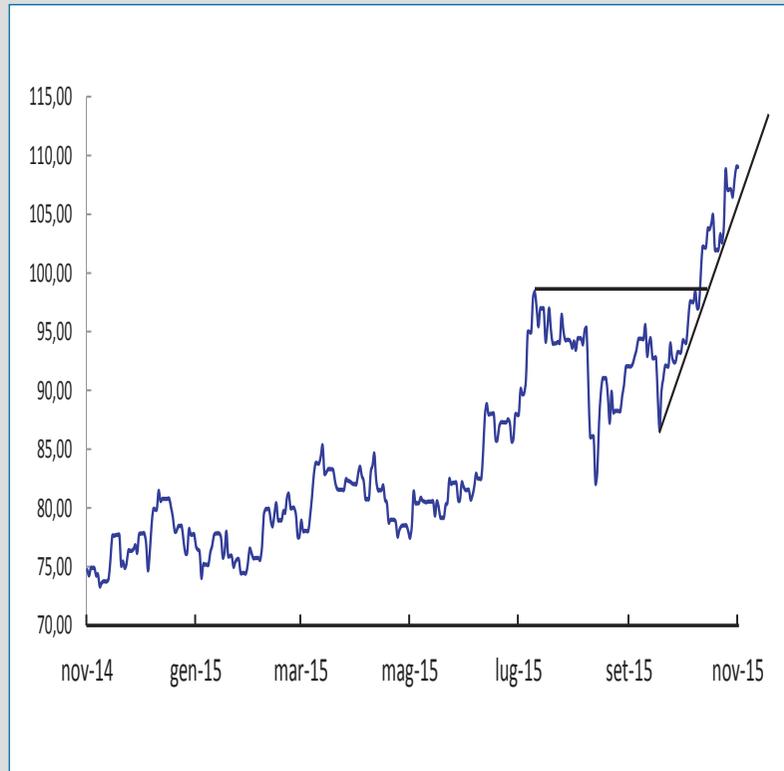
¹Future su indice. ²Commissioni di gestione annuali. ³Commissioni di gap («tasso annuale ICS» come nelle condizioni definitive). Il presente costituisce un messaggio pubblicitario indirizzato a un pubblico indistinto e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, incitazione, offerta o raccomandazione ad acquistare i certificati a Leva Fissa Commerzbank. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo di base "Base Prospectus dated 28 May 2015 relating to Index Securities" approvato dall'autorità BAFIN in data 29 Maggio 2015 e disponibile sul sito internet www.borsa.commerzbank.com nella sezione "Documenti Legali"; le condizioni definitive sono disponibili all'interno della singola pagina del prodotto, consultabile nella sezione "I Prodotti" dello stesso sito internet. I prodotti qui menzionati sono soggetti al rischio di mercato poiché possono registrare ampie variazioni di prezzo, fino a perdere la totalità del loro valore; tali prodotti sono inoltre esposti al rischio di credito dell'emittente.

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STI-MATO	SCONTO/PREMIO	MERCATO
DE000HV8F397	RECOVERY BONUS CAP	Eurostoxx 50	3448,42	2867,3	19/11/2015	99,9	100	0,10%	CERT-X
IT0004776115	BORSA PROTETTA CON CAP	Basket di Indici Equipesato	149,15	100	30/11/2015	124,95	125	0,04%	CERT-X
IT0004652464	EQUITY PROTECTION SHORT QUANTO	Eur/Usd Fixing BCE	1,07	1,3146	30/11/2015	133,15	133,49	0,26%	CERT-X
DE000UT00Y39	MEMORY EXPRESS	Bayer AG	122,68	137,1	30/11/2015	101206,5	101000	-0,20%	CERT-X
DE000DX263P1	EXPRESS	Basket metalli	-	0	30/11/2015	44,35	42,65	-3,83%	SEDEX
DE000DE3BVF7	EXPRESS	Basket di indici worst of	-	0	30/11/2015	46,56	46,56	0,00%	SEDEX
IT0004865652	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	22385,11	15808,24	30/11/2015	1293,8	1300	0,48%	SEDEX
NL0010293882	ATHENA RELAX	Eni spa	14,85	17,81	30/11/2015	100,3	100	-0,30%	SEDEX
CH0225344040	EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	0	04/12/2015	105,75	106,8	0,99%	SEDEX
XS0699619168	ACCELERATOR	Eurostoxx Banks	139,53	102,7	07/12/2015	1681,61	1717,23	2,12%	SEDEX
IT0004652779	REFLEX	Nikkei 225 Index	19691,39	0	11/12/2015	14,97	14,86	-0,73%	SEDEX
IT0004778913	EQUITY PROTECTION	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	117,23	112,23	14/12/2015	113,2	113,81	0,54%	CERT-X
NL0010293841	ATHENA RELAX	Eni spa	14,85	17,81	14/12/2015	100,1	100	-0,10%	SEDEX
IT0004652811	REFLEX	Ftse Jse Africa Top40	47265,83	0	17/12/2015	31,15	30,69	-1,48%	CERT-X
DE000HV8BJ48	REVERSE BONUS CAP	Stmicroelectronics	6,63	5,495	18/12/2015	80,61	79,34	-1,58%	SEDEX
DE000HV8BJX9	REVERSE BONUS CAP	Fiat Chrysler Automobile	13,06	9,35	18/12/2015	60,78	60,32	-0,76%	CERT-X
DE000HV8BJV3	REVERSE BONUS CAP	CNH Industrial NV	6,47	6,36	18/12/2015	97,41	98,27	0,88%	SEDEX
DE000HV8BJU5	REVERSE BONUS CAP	Banco Popolare	13,39	9,865	18/12/2015	64,09	64,27	0,28%	CERT-X
DE000HV8BJS9	REVERSE BONUS CAP	Banca Popolare di Milano	0,9	0,5095	18/12/2015	23,52	23,36	-0,68%	SEDEX
DE000HV8BJZ4	REVERSE BONUS CAP	Finmeccanica	12,57	7,195	18/12/2015	26,14	25,3	-3,21%	CERT-X
IT0004750623	REFLEX	High Yield	-	0	18/12/2015	87,9	87,9	0,00%	SEDEX
DE000HV8BJ89	REVERSE BONUS CAP	Unione Banche Italiane	6,52	5,41	18/12/2015	79,82	79,48	-0,43%	CERT-X
IT0004750631	REFLEX	FTSE Mib	22385,11	0	18/12/2015	2,26	2,24	-0,88%	SEDEX
DE000HV8BJ63	REVERSE BONUS CAP	Telecom Italia	1,18	0,87	18/12/2015	64,79	64,37	-0,65%	SEDEX
IT0004652860	REFLEX	Eurostoxx 50	3448,42	0	18/12/2015	3,43	3,448	0,52%	CERT-X
IT0004652852	REFLEX	SMI Swiss Market Index	8884,55	0	18/12/2015	8,25	8,23	-0,24%	SEDEX
IT0004652845	REFLEX	Ibex 35	10377,2	0	18/12/2015	10,37	10,38	0,10%	SEDEX
IT0004652837	REFLEX	Nasdaq 100 Index	4675,79	0	18/12/2015	43,45	43,44	-0,02%	SEDEX
DE000HV8BJ14	REVERSE BONUS CAP	Intesa San Paolo spa	3,16	2,158	18/12/2015	53,2	53,57	0,70%	CERT-X
DE000HV8BJ30	REVERSE BONUS CAP	Saipem	8,34	12,87	18/12/2015	113,43	114	0,50%	CERT-X
GG00B3Z7QS69	LINKED	Eni spa	14,85	14	18/12/2015	106,2	104	-2,07%	CERT-X
NL0009273085	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	0	23/12/2015	636	643,08	1,11%	CERT-X
NL0010831103	CALLABLE STABILITY	Enel spa	4,11	4,322	28/12/2015	99,38	100	0,62%	SEDEX
FR0011792068	CERTIFICATE	Eurostoxx 50 Dividend Future 12/15	115,2	0	28/12/2015	1003,48	1000	-0,35%	CERT-X
XS0713574654	ACCELERATOR	Eurostoxx Oil & Gas	297,01	307,29	28/12/2015	1000,46	1000	-0,05%	CERT-X
IT0004659493	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3448,42	2824,3	29/12/2015	121,35	122,1	0,62%	CERT-X
XS0969714863	ATHENA AIRBAG	General Motors	35,82	41,27	29/12/2015	103,9	104	0,10%	CERT-X
IT0004783194	BORSA PROTETTA CON CAP	Basket di Indici Equipesato	#N/D	0	29/12/2015	133,15	135	1,39%	SEDEX
DE000HV8F6D3	EQUITY PROTECTION	DivDax Index	152,3	94,73	29/12/2015	146,7	148,62	1,31%	CERT-X

ANALISI TECNICA FACEBOOK

Analizzando il grafico daily del titolo Facebook notiamo un quadro tecnico che potrebbe suggerire strategie long in vista di nuovi massimi storici. Il titolo di Wall Street, attualmente, si trova in un trend rialzista di breve periodo sostenuto sia dal supporto dinamico individuabile nella trendline ascendente che unisce i minimi del 29 settembre e dell'8 ottobre e transigente in area 107 dollari, sia dal supporto dinamico dato dalla media mobile a 14 periodi. Inoltre le quotazioni, con la seduta del 22 ottobre, hanno violato al rialzo la resistenza statica di area 98,70 dollari, che respingeva i corsi dal 20 luglio. Strategie long potrebbero essere implementate dagli investitori nel caso di ritorni sopra i massimi storici segnati il 5 novembre a 110,65\$. In quest'ottica, un ingresso sul mercato a 111\$, con stop loss sotto i 110\$, avrebbe target price le estensioni a 113 e 120 dollari.



ANALISI FONDAMENTALE FACEBOOK

AZIONI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Zynga	2,54	63,50	1,23	-4,51
Twitter	26,50	47,49	4,22	-26,12
Facebook	109,01	38,16	7,44	39,72
King Digital Ent.	17,86	10,62	6,48	23,64
Yandex	15,93	23,52	5,06	-11,30

FONTE BLOOMBERG

L'importante rally delle ultime sei settimane, con un balzo di circa il 25%, ha spinto Facebook ad aggiornare i propri massimi storici superando per la prima volta la soglia dei 100 dollari. Il bilancio borsistico da inizio anno è di oltre +39%. Il terzo trimestre dell'anno è stato chiuso dal social media fondato da Mark Zuckerberg con ricavi saliti del 41% a 4,5 mld di dollari e le persone che si connettono mensilmente su fb hanno superato la soglia di 1,5 miliardi nel terzo trimestre. A livello di fondamentali Facebook presenta un rapporto prezzo utili atteso 2015 di 38,16, a sconto rispetto a Zynga e Twitter.

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.