

Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 471 - 16 GIUGNO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Volatilità chiama Bonus

I sali e scendi repentini del mercato stanno mettendo a dura prova la tenuta dei nervi degli investitori. Il pericolo Brexit, la pressione sul comparto bancario alimentano la tensione su un quadro già molto difficile. In tale contesto, nel panorama dei certificati di investimento, sono aumentate le emissioni con barriera, la cui strutturazione è divenuta particolarmente conveniente. Tra le strutture maggiormente diffuse spiccano i certificati Bonus Cap e in particolare l'ultima emissione di BNP Paribas di certificati denominati Top Bonus che, facendo leva sull'attuale contesto di volatilità, presentano barriere rilevabili solo a scadenza che consentono a questi certificati di mantenere immutate le loro potenzialità di rendimento fino alla scadenza.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Come se non bastassero le preoccupazioni legate a una possibile vittoria del partito dei SI all'ormai imminente referendum in GB, che aprirebbe a scenari inediti per l'intera UE, anche la Federal Reserve nel corso dell'ultimo meeting ha contribuito a gettare benzina sul fuoco, non riuscendo a convincere i mercati sull'efficacia ed opportunità delle prossime mosse. Se fino a pochi mesi fa lo spauracchio era il progressivo ma rapido rialzo dei tassi, le parole accomodanti della Yellen e le probabilità che nel corso del 2016 si possa assistere a un solo ritocco del costo del denaro, come conseguenza del peggior report sull'occupazione degli ultimi sei anni, hanno incrinato la fiducia nella ripresa economica del Paese. Come la si voglia guardare, la sostanza è sempre la stessa, quando i mercati decidono che è ora di far entrare volatilità nei portafogli non c'è notizia che tenga perché questa viene presa sempre e solo come un pretesto per creare instabilità emotiva negli investitori. Anche in merito ai sondaggi sulla Brexit è sottointeso un certo terrorismo mediatico messo in atto da chi ha la convenienza di far apparire incerto lo scenario (nelle sale operative si scommette sul testa a testa) per spingere la maggioranza ad abbandonare la barca prima che affondi. Poi però, come è accaduto finora in tutte le occasioni in cui si è stati vicini al collasso finanziario (Grexit, default tecnico degli States con ultimatum sul tetto del debito solo per citare qualche episodio recente) quella barca ha ripreso a navigare serenamente ma senza i suoi passeggeri più numerosi. In questi frangenti ognuno deve operare secondo la propria sensibilità, ma guardare con occhio distaccato (facile a dirsi) a volte aiuta a non farsi travolgere dall'emotività. Un aiuto in tal senso può arrivare da quei certificati che rimandano la resa dei conti solo alla scadenza , come i nuovi Top Bonus di BNP Paribas analizzati nell'Approfondimento o il Phoenix Memory presentato nel Certificato della Settimana.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Piazza Affari poco british, ma prezzi già incorporano il peggio (o quasi)

4

APPROFONDIMENTO

Volatilità chiama Bonus, BNP propone i Top Bonus

7

A SCUOLA DI CERTIFICATI

Certificati a capitale non protetto: i Discount

17

BORSINO

Traguardo vicino per il Cash Collect su Ferrari
Martedì nero per le barriere

13

NEWS

Revocato il Bonus Cap su Intesa Sanpaolo
Bid Only per due Bonus Cap e un Cash Collect

9

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Il Phoenix cala il tris con rilevazioni semestrali e barriera profonda

PIAZZA AFFARI POCO BRITISH, MA PREZZI GIÀ INCORPORANO IL PEGGIO (O QUASI)

Quanto realmente pesa il rischio Brexit per il mercato azionario italiano? Difficile quantificarlo anche perché ad oggi non si può sapere le effettive conseguenze politiche sull'intera architettura dell'Unione Europea in seguito all'uscita della Gran Bretagna. Andando a spulciare l'esposizione diretta delle società italiane in Gran Bretagna emerge che a livello pratico le principali società di Piazza Affari che generano più del 10% del fatturato in Gran Bretagna si contano sulle dita di una mano. Senza contare che spesso le società tendono a coprire il cambio del fatturato generato all'estero e non sono quindi immediatamente esposte a forti oscillazioni delle valute. Un tonfo della sterlina post-Brexit non dovrebbe quindi avere ripercussioni eccessivamente traumatiche. Yoox NAP risulta la società con maggior quota di fatturato legata a Uk, pari al 15%, seguita da Leonardo-Finmeccanica con il 14%, Prysmian con il 13%. Quote decisamente inferiori per le altre: 6% per Ferrari, 5% Tod's, 4% Moncler, 2% CNH Industria, Ferragamo e

Campari, solo 1% per Generali, Luxottica ed Eni. L'esposizione indiretta, misurata invece come instabilità dei mercati legata alle conseguenze politiche di una uscita di UK dall'Europa, sarebbe invece più elevata "data la proverbiale maggiore debolezza del nostro debito pubblico", rimarca un report di Intermonte Advisory sulla Brexit. A conti fatti Piazza Affari sta fortemente pagando dazio. Il saldo da inizio è arrivato a -24% con l'ultima fase di bear market arrivata a -13% considerando l'andamento dal 28 aprile in avanti. A una settimana esatta dal referendum il livello di stress misurato da volatilità, spread, tassi governativi sotto zero è elevatissimo sull'onda dei sondaggi di opinione che vedono il fronte Brexit in vantaggio. Sondaggi che sempre più spesso peccano in affidabilità e si confrontano con quote dei bookmaker che evidenziano invece una maggioranza di scommettitori punta sulla vittoria del fronte favorevole a rimanere nell'Unione Europea. "Senza voler sottovalutare l'importanza dell'evento ci sembra che ci sia



già molto Brexit nei prezzi - sottolineano gli esperti di Intermonte - senza dimenticare però l'importanza politica di un'eventuale uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea". Il consensus dei bear ritiene infatti che questo aprirebbe la strada ad altre situazioni simili, soprattutto in paesi con una scarsa leadership politica e una presenza particolarmente significativa di forze antieuropeiste al governo (Francia, Finlandia e altri paesi del nord), con un impatto non preventivabile sul futuro stesso dell'euro.

Deutsche Asset & Wealth Management							
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 14/06/2016
DE000T8YVV8	Bonus Cap	Enel	16/01/2017	3,90	2,930	115,85	109,40
DE000XM3U4S8	Bonus Cap	Adidas	13/11/2017	80,00	60,00	119,28	116,95
DE000DT5VDV8	Bonus Cap	Enel	19/08/2016	4,45	3,12	115,50	110,65
DE000DT890C5	Bonus Cap	S&P 500	17/01/2017	2050,00	1640,00	109,15	105,35
DE000DT5VSF9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2275,00	114,20	107,00

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

TOP BONUS PER CAVALCARE LA VOLATILITÀ

Monetizzare la volatilità con la nuova gamma di BNP Paribas. Barriera a scadenza, orizzonti temporali contenuti e pesanti flessioni che rendono particolarmente convenienti anche degli switch dal sottostante. Focus sulle 26 nuove proposte

I NUOVI TOP BONUS DI BNP PARIBAS

CODICEISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA %	LIVELLO BARRIERA	BONUS E CAP	LIVELLO SOTTOSTANTE	PREZZO CERT	UPSIDE	BUFFER	PREMIO SUL LINEARE
NL0011837778	UniCredit	16/09/2016	2,996	100%	2,996	114,5	2,24	77,4	47,93%	-33,78%	3,40%
NL0011837786	UniCredit	16/12/2016	2,996	80%	2,3968	112	2,24	82,4	35,92%	-7,02%	9,26%
NL0011837794	UniCredit	16/12/2016	2,996	90%	2,6964	116	2,24	79,95	45,09%	-20,40%	6,48%
NL0011837802	UniCredit	16/12/2016	2,996	100%	2,996	120	2,24	78,35	53,16%	-33,78%	4,57%
NL0011837810	Intesa Sanpaolo	16/09/2016	2,374	100%	2,374	108	1,96	84,8	27,36%	-20,94%	2,64%
NL0011837828	Intesa Sanpaolo	16/12/2016	2,374	80%	1,8992	106	1,96	90,2	17,52%	3,08%	8,47%
NL0011837836	Intesa Sanpaolo	16/12/2016	2,374	90%	2,1366	109	1,96	87,55	24,50%	-9,04%	5,70%
NL0011837844	Intesa Sanpaolo	16/12/2016	2,374	100%	2,374	113	1,96	85,9	31,55%	-21,15%	3,89%
NL0011837851	FCA	16/09/2016	6,395	100%	6,395	109,5	5,89	92,85	17,93%	-8,66%	0,80%
NL0011837869	FCA	16/12/2016	6,395	80%	5,116	107	5,89	96,2	11,23%	13,07%	4,26%
NL0011837877	FCA	16/12/2016	6,395	90%	5,7555	111	5,89	94,85	17,03%	2,21%	2,90%
NL0011837885	FCA	16/12/2016	6,395	100%	6,395	116	5,89	94	23,40%	-8,66%	2,02%
NL0011837893	Telecom Italia	16/09/2016	0,865	100%	0,865	108,5	0,77	89,7	20,96%	-13,37%	0,76%
NL0011837901	Telecom Italia	16/12/2016	0,865	80%	0,692	106	0,77	94,7	11,93%	9,31%	6,00%
NL0011837919	Telecom Italia	16/12/2016	0,865	90%	0,7785	110	0,77	92,3	19,18%	-2,03%	3,56%
NL0011837927	Telecom Italia	16/12/2016	0,865	100%	0,865	115	0,77	90,7	26,79%	-13,37%	1,86%
NL0011837935	Eni	16/12/2016	13,94	100%	13,94	110,5	13,4	96,5	14,51%	-4,07%	0,39%
NL0011837943	Enel	16/12/2016	4,118	100%	4,118	110	3,92	94,4	16,53%	-4,92%	-0,84%
NL0011837950	Assicurazioni Generali	16/12/2016	13,18	100%	13,18	106,5	11,62	89,7	18,73%	-13,38%	1,71%
NL0011837968	Leonardo-Finmeccanica	16/12/2016	10,76	90%	9,684	108	9,37	92,2	17,14%	-3,36%	5,55%
NL0011837976	Leonardo-Finmeccanica	16/12/2016	10,76	100%	10,76	112	9,37	90,45	23,83%	-14,85%	3,72%
NL0011838032	BPM	16/09/2016	0,548	90%	0,4932	112	0,44	82,9	35,10%	-13,25%	3,15%
NL0011838040	BPM	16/09/2016	0,548	100%	0,548	116,5	0,44	81,75	42,51%	-25,83%	1,78%
NL0011838057	BPM	16/12/2016	0,548	80%	0,4384	116	0,44	87,35	32,80%	-0,67%	8,08%
NL0011838065	BPM	16/12/2016	0,548	90%	0,4932	121	0,44	85,45	41,60%	-13,25%	6,04%
NL0011838073	BPM	16/12/2016	0,548	100%	0,548	127	0,44	84,4	50,47%	-25,83%	4,87%

Fonte Certificati e Derivati

Sali e scendi anche repentini stanno mettendo a dura prova le coronarie di molti investitori. Il pericolo Brexit, la pressione sul comparto bancario alimentano la tensione su un quadro già ampiamente compromesso in cui sono saltati anche importanti livelli chiave. In tale contesto, nel panorama dei certificati di investimento, sono aumentate fisiologicamente le emissioni con barriera, la cui strutturazione è divenuta particolarmente conveniente.

Mai come ora l'aleatorietà dei corsi è divenuta un fattore più che evidente ed è forse giunto il momento di vendere volatilità, su livelli storicamente molto alti, tramite strumenti che ne consentono la monetizzazione. Tra le strutture maggiormente diffuse spiccano ovviamente i certificati di tipo Bonus Cap e in particolare l'ultima emissione di BNP Paribas di certificati denominati Top Bonus che proprio facendo leva sull'attuale contesto di vo-



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 13/06/2015
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	€ 908,25
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple INC, Carrefour SA, Amazon.com INC, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA	07/03/2019	€ 965,15
IT0006734559	Autocall Cedola Fissa	Fiat Chrysler Automobiles NV	06/11/2017	€ 946,85
IT0006734567	Autocall Cedola Fissa	Assicurazioni Generali SpA	06/11/2017	€ 954,75
IT0006734591	Autocall Cedola Fissa	Intesa San Paolo SpA	06/11/2017	€ 953,80

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

latilità ha inserito barriere rilevabili solo a scadenza che consentono a questi certificati, oggi in alcuni casi anche ampiamente al di sotto del livello knock-out, di mantenere immutate le loro potenzialità di rendimento fino alla scadenza.

Si tratta di certificati nati per lo più con l'obiettivo di massimizzare uno scenario laterale del sottostante o moderatamente ribassista, in modo da poterne estrarre valore anche in un orizzonte temporale particolarmente breve. Si comprende ciò anche dal posizionamento del livello invalidante che arriva fino al 100% dello strike iniziale nei 26 certificati in quotazione al Sedex.

La diversificazione a livello di sottostanti, vede una predominanza del comparto bancario, che grazie alla volatilità superiore alla media di mercato, ha consentito all'emittente di strutturare con profili di rischio particolarmente accattivati mantenendo le scadenze entro il limite dei sei mesi.

Proprio per queste caratteristiche, nonostante la pesante flessione di molti dei sottostanti dai loro rispettivi livelli iniziali, gran parte dei Top

Bonus continuano a mantenere il loro valore aggiunto.

Questo non solo grazie alla barriera invalidante valida solo a scadenza, ma anche in un confronto tra sottostante e certificato. Infatti il premio implicito piuttosto contenuto rispetto alla componente lineare, rende di fatto poco conveniente la detenzione diretta del sottostante, nel caso in cui l'investitore dovesse averlo già in portafoglio.

Tra i 26 certificati, le proposte particolarmente interessanti sono quelle che si vedono il sottostante al di sotto del livello barriera grazie alla elevata reattività, ovvero il delta, in caso di un repentino rialzo dei corsi, scenario non improbabile in questo contesto di mercato, che consentirebbe all'investitore di guadagnare anche in maniera più che proporzionale, senza dover necessariamente attendere la naturale scadenza del prodotto.

Discorso analogo per la volatilità. Trattandosi di strutture particolarmente sensibili all'andamento della volatilità implicita, vega negativo, anche solo una stabilizzazione dei corsi del sottostante consentirebbe

USD e GBP per giocare la mia partita sui mercati.

Premiere Bond

Scopri l'offerta di obbligazioni UniCredit Bank AG su Dollaro e Sterlina quotate al MOT.

Con i Premiere Bond di UniCredit Bank AG puoi diversificare il tuo portafoglio, investendo in un Titolo di un emittente tedesco appartenente ad un grande gruppo bancario italiano. I Premiere Bond consentono di ottenere rendimenti legati ai tassi di interesse e di cambio del Dollaro e della Sterlina, in un momento particolarmente importante per le rispettive economie. La quotazione al MOT di Borsa Italiana consente liquidità, trasparenza e costi di negoziazione contenuti.

Premiere Bond:	USD 4,20%* Tasso Misto	GBP 3,10%* Tasso Misto
Emittente:	UniCredit Bank AG (A-/Baa1/BBB)	UniCredit Bank AG (A-/Baa1/BBB)
ISIN:	XS1377769879	XS1377799355
Scadenza:	11.04.2026	11.04.2026
Tipologia:	Tasso Misto	Tasso Misto
Pagamento cedola:	Trimestrale	Trimestrale
Cedola annua fissa lorda:	4,20%* per i primi 4 anni	3,10%* per i primi 4 anni
Cedola annua variabile lorda:	Dal 5° anno US Libor 3M + 0,25%	Dal 5° anno GB Libor 3M + 0,25%

*) La cedola è al lordo dell'aliquota fiscale pari al 26%

L'acquisto, il pagamento delle cedole e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione. Il valore dell'investimento è esposto al rischio, anche elevato, derivante dalle oscillazioni dei tassi di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro. **Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.**

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.

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato 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 Titoli emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul MOT di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto "Base Prospectus for the issuance of Notes" del 28.08.2015 relativo agli strumenti è stato depositato presso Bafin e pubblicato in data 01.09.2015. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Titoli 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.

alla struttura di acquisire valore. Scendendo nel dettaglio delle proposte, si distingue in modo particolare il Top Bonus su Banca Popolare di Milano (Isin NL0011838057). L'attuale quotazione del sottostante è sostanzialmente in linea con il livello invalidante. In considerazione della scadenza prevista per il 16 dicembre 2016, la quotazione di 87,35 euro esprime un rendimento potenziale del 32,80%, in relazione ad un bonus del 116%. Settore senza dubbio turbolento, ma rendimento tuttavia esplosivo in uno scenario neutrale. Da considerare però il premio implicito sulla componente lineare dell'8%, che renderebbe particolarmente oneroso il verificarsi dell'evento knock-out. Cambiando settore, in ritardo di soli 3,36 punti percentuali dal livello trigger, si trova il Top Bonus scritto sul titolo Leonardo-Finmeccanica (Isin NL0011837968). Qu allora il titolo dovesse colmare il gap alla scadenza del 16 dicembre 2016, il rendimento potenziale del certificato si attesta al 17,14%, in relazione all'attuale quotazione

di 92,2 euro e di un bonus di 108 euro. Maggiormente contenuto il premio implicito sulla componente lineare, stimato oggi in un 5,5%, che rende meno gravoso il riallineamento del rimborso al sottostante in caso di uno scenario negativo. Come è possibile vedere dalla tabella presente in pagina, analoghi rendimenti potenziali in relazione a gap di ritardo simili, contraddistinguono le proposte su FCA e Intesa San Paolo. Guardando ora ai maggiori ritardatari, che consentono però di massimizzare il buffer negativo sul livello invalidante rispetto all'upside massimo potenziale, distinguiamo infine il Top Bonus su UniCredit (Isin NL0011837786). Il 7% di distanza degli attuali corsi rispetto all'80% dello strike iniziale rilevato a 2,996 euro, consente alla scadenza di dicembre 2016 di puntare ad un rimborso di 112 euro rispetto ad una corrente quotazione in lettera di 82,4 euro. Premio implicito particolarmente alto sulla componente lineare (9,26%), ma contrappeso dai 35,92 punti percentuali di rendimento potenziale.

La cedola diventa fissa con i nuovi certificati Autocall di Natixis

Natixis lancia sette nuovi certificati Autocall Cedola Fissa su sette diversi titoli azionari italiani.

Direttamente negoziabili sul mercato SeDeX di Borsa Italiana, i certificati prevedono trimestralmente e a scadenza:

- il pagamento trimestrale di una cedola fissa;
- un ulteriore premio in caso di rimborso automatico del capitale investito, che si verifica se il prezzo del sottostante è pari o superiore al valore iniziale.

Nella tabella sottostante, vengono indicati, per ciascuno dei sette certificati, l'importo della cedola fissa trimestrale e il premio aggiuntivo in caso di rimborso automatico, che dipende dal trimestre in cui il rimborso si verifica.

ISIN	Sottostante	Cedola Fissa Lorda Trimestrale	PREMIO LORDO IN CASO DI RIMBORSO AUTOMATICO					
			Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 5	Trimestre 6
IT0006734583	Enel SpA	0,25%	1,75%	3,75%	5,75%	7,75%	9,75%	11,75%
IT0006734567	Assicurazioni Generali SpA	0,25%	1,75%	3,75%	5,75%	7,75%	9,75%	11,75%
IT0006734575	Eni SpA	0,25%	1,75%	3,75%	5,75%	7,75%	9,75%	11,75%
IT0006734559	Fiat Chrysler Automobiles NV	0,50%	1,50%	3,50%	5,50%	7,50%	9,50%	11,50%
IT0006734542	STMicroelectronics NV	0,50%	1,50%	3,50%	5,50%	7,50%	9,50%	11,50%
IT0006734591	Intesa Sanpaolo SpA	1,00%	1,00%	3,00%	5,00%	7,00%	9,00%	11,00%
IT0006734534	UniCredit SpA	1,00%	1,00%	3,00%	5,00%	7,00%	9,00%	11,00%

Se il rimborso automatico non si è verificato, alla scadenza del 6 novembre 2017, il capitale è protetto se il prezzo del sottostante è pari o superiore al livello barriera (70% del valore iniziale); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul mercato.

Per maggiori informazioni consultare il sito: <http://www.equitysolutions.natixis.com>

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Autocall Cedola Fissa (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 29 dicembre 2015 per i certificati Autocall Cedola Fissa come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

LA STRUTTURA OPZIONALE

La struttura opzionale di un Benchmark è data da:

- acquisto di un'opzione call con strike pari a zero
- vendita di un'opzione call con strike pari al livello cap

ANALISI DI SCENARIO

Ipotizzando un Discount scritto su Generali con strike 12 euro emesso a un prezzo di 80 euro a fronte di un rimborso massimo di 100 euro.

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	3,6	6	8,4	9,6	10,8	12	13,2	14,4	15,6	18	20,4
Rimborso Certificato	30	50	70	80	90	100	110	120	130	150	170
P&L % Certificato	-62,50%	-37,50%	-12,50%	0,00%	12,50%	25,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Alpha Certificato	7,50%	12,50%	17,50%	20,00%	22,50%	25,00%	-10,00%	-20,00%	-30,00%	-50,00%	-70,00%

ANALISI DEL PRICING

Con la presenza dell'opzione call venduta all'interno della struttura, rispetto ai benchmark, rientrano in gioco componenti come volatilità e tempo a influenzare il prezzo nel durante dello strumento.

Discount

	In rialzo	Stabile	In ribasso
DIVIDENDI	-	=	+
VOLATILITÀ	-	=	+
TEMPO	-	=	+
TASSI DI INTERESSE	=	=	=
SOTTOSTANTE	-	=	+

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 16/06/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1068,95
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 16/06/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	93,5
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	95,36
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	82,14
Bonus	XS1428019738	UniCredit	118,80%	70%	17/06/2017	895,3
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	83,52

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

IL PHOENIX CALA IL TRIS D'ASSI

Un nuovo Phoenix Memory con rilevazioni semestrali offre la possibilità di investire su tre big di livello internazionale dei settori auto, energy e assicurativo. L'occhio cade sulla barriera profonda

Mentre il mondo guarda con ansia all'esito del referendum sulla Brexit e alle elezioni politiche in Spagna, oltre che alle decisioni di politica monetaria della FED, i colossi industriali non si fermano e approfittano del contesto incerto per mettere a segno acquisizioni e fusioni di rilievo. La notizia più importante della settimana è senza dubbio quella che ha visto Microsoft mettere le mani su LinkedIn, per una cifra di 26,2 miliardi di dollari, con lo scopo di tenere a distanza la concorrente Facebook dagli ambiti professionali. Ma tra le varie operazioni annunciate si segnala anche quella che riguarda il colosso petrolifero francese Total, che dichiara di aver raggiunto un accordo per rilevare la belga Lampiris così da rafforzarsi nella distribuzione del gas e dell'elettricità. Dal canto suo, cambiando completamente settore, l'americana General Motors ha ufficializzato un investimento di sei milioni di euro nel Politecnico di Torino e 100 nuove assunzioni per la progettazione dell'auto del futuro. Per investire sulle capacità delle due aziende di generare profitti e di rafforzare la propria leadership nei rispettivi settori di appartenenza, Commerzbank ha emesso e quotato in Borsa Italiana un nuovo Phoenix Memory con rilevazioni periodiche e cedole potenziali dotate del meccani-

simo della memoria. Più in particolare, il certificato prevede una durata massima di 5 anni ed è collegato all'andamento di un basket composto, oltre che dalla francese Total e l'americana General Motors, anche dall'italiana Generali. Come quasi tutti i certificati scritti su più titoli o indici azionari, la performance di riferimento è quella del titolo che avrà performato meno rispetto agli altri, per il principio di osservazione noto come "worst of". Più nel dettaglio, emesso a 1000 euro, il certificato potrà pagare semestralmente una cedola pari al 3% del nominale alla sola condizione che il titolo più debole tra i tre non abbia fatto registrare una performance negativa superiore al 40% dai valori di emissione, rispettivamente fissati a 42,39 euro per Total, 12,14 euro per il Leone di Trieste e 30,59 dollari per il colosso auto a stelle e strisce. Grazie al meccanismo della memoria di cui è dotato, il certificato potrà riconoscere pertanto un rendimento su base annua pari al 6%, anche se in una o più date non saranno state soddisfatte le condizioni minime per l'erogazione: sarà infatti sufficiente che anche all'ultima data utile, tutti e tre i titoli azionari rilevino oltre la barriera del 60% per permettere il pagamento di tutte le cedole periodiche rimaste in freezer. Nelle stesse date, ad ecce-

Carta d'identità	
NOME	Phoenix Memory
SOTTOSTANTE	Total Generali, General Motors
EMITTENTE	Commerzbank
STRIKE	42,39 euro, 12,14 euro, 30,59 dollari
BARRIERA	50% (a scadenza)
CEDOLA	3% semestrale
TRIGGER CEDOLA	60%
AUTOCALLABLE	Si (dalla seconda data)
SCADENZA	31/05/2021
PREZZO	961 euro
ISIN	DE000CZ44SS0

DATE DI RILEVAMENTO

DATA RILEVAMENTO	CEDOLA MEMORY	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALLABLE	TRIGGER AUTOCALL
23/11/2016	3,00%	60,00%	NO	
23/05/2017	3,00%	60,00%	SI	100%
24/11/2017	3,00%	60,00%	SI	100%
23/05/2018	3,00%	60,00%	SI	100%
23/11/2018	3,00%	60,00%	SI	100%
23/05/2019	3,00%	60,00%	SI	100%
25/11/2019	3,00%	60,00%	SI	100%
26/05/2020	3,00%	60,00%	SI	100%
23/11/2020	3,00%	60,00%	SI	100%
24/05/2021	3,00%	60,00%	NO	

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

zione della prima del 23 novembre 2016, va peraltro sottolineato che è prevista anche l'opzione di rimborso anticipato del capitale, per un importo pari a 1030 euro, per il cui esercizio è necessaria tuttavia una rilevazione del "worst of" almeno pari

BIG DEL BASKET A CONFRONTO - 1Y



FONTE: BLOOMBERG

al proprio livello iniziale. Compreso quale potrà essere il rendimento ottenibile da questo nuovo certificato targato Commerzbank, ovvero pari al 6% p.a. anche in condizioni abbondantemente negative dei tre titoli azionari, vediamo come viene mitigato il rischio alla scadenza naturale. Alla data di valutazione finale del 24 maggio 2021, i 1000 euro di investimento iniziale saranno restituiti in qualsiasi scenario che vedrà i tre titoli al di sopra del 50% dei rispettivi livelli strike: indipendentemente da dove si troveranno quindi le tre azioni, sarà sufficiente che non quotino al di sotto dei 20,69 euro su Total, 6,07 euro su Generali e 15,29 dollari su GM per permettere la liquidazione di un importo pari a quello di emissione e migliorare così sensibilmente il profilo di contenimento del rischio rispetto all'investimento diretto.

Solo qualora anche uno solo dei tre titoli rilevi al di sotto della propria barriera, l'investimento si trasformerà in un'esposizione diretta senza beneficio della protezione condizionata, comportando quindi una perdita in conto capitale assimilabile a quella subita dalla peggiore delle tre azioni (i.e. un valore a scadenza di Generali pari a 4,856 euro, in calo del 60% dall'emissione, produrrà un rimborso di 400 euro su 1000). Quotato circa 960 euro, il certificato sta riflettendo il calo di circa il 5% subito dai tre titoli dalla data di valutazione iniziale del 23 maggio scorso. A questi prezzi, pertanto, sia il rendimento potenziale dato dalle cedole sia quello a scadenza fornito dalla protezione condizionata del capitale risultano più elevati rispetto all'emissione.

BONUS CAP CERTIFICATE BANCA IMI. LA STABILITÀ DÀ I SUOI FRUTTI.



Messaggio pubblicitario

CERTIFICATI BANCA IMI. Investire sulla crescita del mercato azionario italiano può dare i suoi frutti. Con i Certificati Bonus Cap di Banca IMI ottieni a scadenza un premio (Bonus) nel caso di un rialzo o moderato ribasso dell'azione sottostante. Nel caso di ribasso oltre la Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante.

Strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Questi strumenti finanziari sono classificati come altamente complessi ai sensi della comunicazione CONSOB 0097996/14 del 22 dicembre 2014 e sono adatti ad investitori in grado di sopportare a scadenza una perdita anche significativa del capitale investito.

I Bonus Cap Certificate di Banca IMI permettono di investire sull'andamento di un'azione e ottenere il rimborso del capitale a scadenza maggiorato di un premio (Bonus) in caso di rialzo o di moderato ribasso dell'azione sottostante. A scadenza, se l'azione sottostante quota al di sopra del Livello Barriera, ricevi il prezzo di emissione maggiorato di un premio (Bonus); se l'azione quota al di sotto del Livello Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante, come se avessi investito direttamente nella relativa azione. I Certificati Bonus Cap di Banca IMI sono quotati in Borsa Italiana (segmento SeDeX) con prezzo di emissione di 1.000 euro. Puoi acquistarli e rivenderli attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE	ARRIERA %*	LIVELLO BARRIERA	BONUS/CAP %	IMPORTO BONUS (EUR)	SCADENZA
XS1428009770	ENI	14,060	80%	11,2480	108,30%	1.083 EUR	09/06/2017
XS1428012139	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	6,320	80%	5,0560	114,00%	1.140 EUR	09/06/2017
XS1428014002	ASSICURAZIONI GENERALI	12,890	80%	10,3120	108,00%	1.080 EUR	09/06/2017
XS1428015744	MEDIASET	3,942	75%	2,9565	109,30%	1.093 EUR	09/06/2017
XS1428016395	MEDIOBANCA	6,480	80%	5,1840	115,30%	1.153 EUR	09/06/2017
XS1428017369	STMICROELECTRONICS	5,305	80%	4,2440	115,10%	1.151 EUR	09/06/2017
XS1428018177	TELECOM ITALIA	0,853	80%	0,6824	114,50%	1.145 EUR	09/06/2017
XS1428019738	UNICREDIT	2,542	70%	1,7794	118,80%	1.188 EUR	09/06/2017

*L'evento Barriera sarà determinato solo alla Data di Valutazione Finale (07.06.2017), come specificato nei relativi Final Terms.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Premi Certificate di Banca IMI (i "Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo ai *Certificati Programmi* approvato dalla *Central Bank of Ireland* ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 luglio 2015, come modificato dai supplementi approvati dall'Autorità Competente e notificati ai sensi di legge alla CONSOB rispettivamente in data 19 ottobre 2015, 22 gennaio 2016 e 12 febbraio 2016 (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 traduzione in italiano della stessa (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. I Certificati non sono un investimento adatto a tutti gli investitori, trattandosi di strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti gli altri fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione ed i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. I Certificati non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente, soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. I Certificati non sono stati né saranno registrati 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 ai certificati non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

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

Da venerdì (n.d.r. 3 giugno) sono molto preoccupato per questo certificato in oggetto che ho in portafoglio con un peso significativo: la mia perplessità non è tanto data dal fatto che si stia mettendo sotto pressione con le quotazioni attuali (venerdì, i ma credo sarà così anche nei prossimi giorni) il livello di barriera ancorché valutato solo a scadenza (dicembre 2017) perché, da questo punto di vista, sono fiducioso che l'insieme di provvedimenti a favore del sistema creditizio varati da inizio 2016 da parte della BCE, del governo italiano e la buona "volontà" mostrata dalle banche di "consociarsi" attraverso il fondo atlante possa, insieme ad un'economia in lento ma graduale recupero, fare da sostegno alle quotazioni di Unicredit (peggior titolo del paniere del certificato di tipo worst of).

Ciò che mi preoccupa sono le indiscrezioni su un possibile aumento di capitale della stessa banca poiché so essere diluitivo ma non riesco ad immaginare e quindi calcolare un'idea della rettifica che avrebbe sullo strike e sulla barriera (anche nell'ipotesi di 5 mld di Adc).

Sapete spiegarmi come impatta un Adc su un certificate?

Grazie

Cordiali saluti

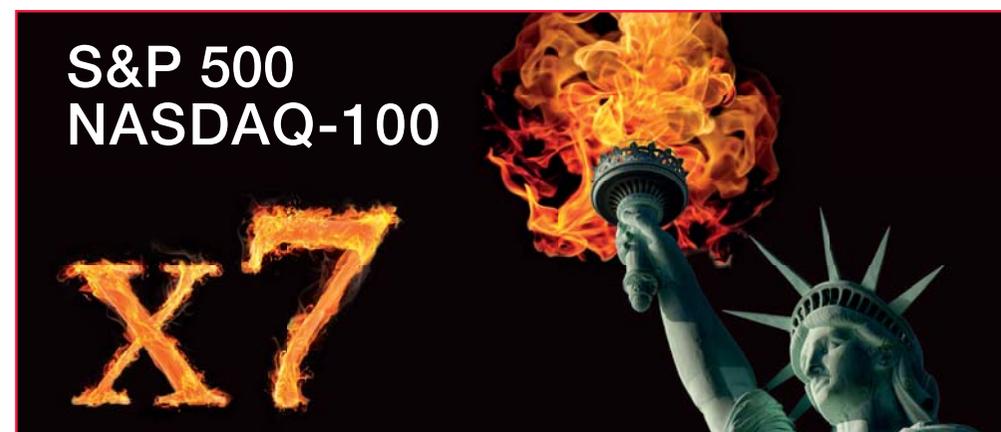
E.P

Gent.le Lettore,

la recente storia, vedi Saipem, ci insegna che gli aumenti di capitale diluitivi sono quelli che più possono creare problemi soprattutto per le dinamiche che coinvolgono i prezzi del titolo interessato. In particolare per i certificati nulla dovrebbe cambiare poiché esiste un principio di equivalenza finanziaria, attuato mediante rettifica secondo le indicazioni del mercato di riferimento. Secondo tale principio, le condizioni economiche dei certificati dovrebbero rimanere inalterate prima durante e dopo l'aumento di capitale. Proprio facendo tesoro di quanto osservato nel corso dell'aumento di capitale di Saipem tuttavia abbiamo notato come le emittenti si siano divise tra l'adozione delle modalità di rettifica di Borsa Italiana e quelle adottate dall'Eurex, rilevatesi penalizzanti rispetto alle prime.

In tal senso quindi, finché non ci saranno maggiori dettagli sull'aumento di capitale, non siamo in grado di fornirle indicazioni utili per determinare quale metodo di rettifica verrà adottato. In ogni caso su queste stesse pagine, come di consueto, ne daremo immediata comunicazione non appena saranno a disposizione maggiori informazioni.

INDICI USA a LEVA FISSA x7



Indice di Riferimento	Leva Fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
S&P 500	LONG +7x	LU1391376636	SSPX7L
S&P 500	SHORT -7x	LU1391376719	SSPX7S
NASDAQ-100	LONG +7x	LU1391376396	SNDX7L
NASDAQ-100	SHORT -7x	LU1391376552	SNDX7S

Gli **SG Certificate a Leva Fissa x7 su Indici USA** replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) **la performance giornaliera moltiplicata per la leva fissa (+7 ovvero -7)** dell'indice **S&P 500** o dell'indice **NASDAQ-100**¹. La Leva Fissa x7 viene **ricalcolata ogni giorno** ed è valida **solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)². Questi certificati sono quotati su **Borsa Italiana (SeDeX)** con liquidità fornita da **Societe Generale**.

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 o vendita può essere inferiore all'investimento iniziale.

Per maggiori informazioni sui certificati: www.sginfo.it/levafissa e www.prodotti.societegenerale.it/leverage

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:

N. Verde 800 790 491 | Da cellulare 02 89 632 569

E-mail: info@sgborsa.it

(1) I Certificati realizzano rispettivamente un'esposizione (calcolata decurtando le commissioni e i costi necessari per l'implementazione della strategia, come previsto dai Final Terms del prodotto) con leva giornaliera +7 e con leva giornaliera -7 alla performance dell'indice di riferimento nella versione Total Return (cioè con dividendi reinvestiti). In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 12%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva. L'investitore è soggetto al rischio di cambio, poiché i certificati sono negoziati in Euro ed il sottostante di riferimento è denominato in Dollari.

(2) La leva 7 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno sulla base del prezzo di chiusura dell'indice sottostante rilevato alle 22:15 circa (ora italiana) ed è valida solo intraday. Pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance del sottostante moltiplicata per +7 o -7 solo durante la singola seduta di negoziazione e per periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificati può differire rispetto a quella del sottostante moltiplicata per la leva (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 di diritto lussemburghese ed è una entità parte del Gruppo Societe Generale. L'investitore è quindi 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 incorre in una perdita del capitale investito.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) ed il Prospetto di Base "Warrants Issuance Programme - 31 July 2015", approvato dalla CSSF, ed i Supplementi datati 21/09/15, 27/10/15, 04/12/15, 14/01/16 e 01/03/16.** Tali documenti, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti, sono disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano.

Appuntamenti da non perdere



16 GIUGNO- A PALERMO IL CORSO SUI CERTIFICATI CON CED E EXANE

Quarto appuntamento per gli eventi formativi promossi da Exane con la collaborazione di Certificati e Derivati e questa volta la carovana sbarca a Palermo. Il programma del corso il "mondo dei certificati e la famiglia degli Exanone", che si terrà il 16 giugno, prevede la partecipazione di Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal e Melania D'Angelo, Responsabile del Team di Exane Derivatives, per un percorso che partirà dalla conoscenza dei certificati e terminerà nel pomeriggio con l'analisi delle proposte inserite nella sempre più ricca famiglia degli Exanone, i certificati con cedole mensili studiati con diversi gradi di protezione e rendimento. Per iscrizioni e maggiori informazioni, è possibile inviare una mail a melania.dangelo@exane.com o a formazione@certificatiederivati.it

28 GIUGNO – CORSO BASE ACEPI A CATANIA

Arrivano per la prima volta in Sicilia, i Corsi di Formazione Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 28 giugno a Catania avrà luogo il modulo Base "CERTIFICATI: Fondamenti e tecniche di gestione del portafoglio", che ha l'obiettivo di fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Si ricorda che il corso di formazione riconoscerà 7 ore EFA/EFP di tipo A. Per quanto riguarda il corso avanzato, la prossima tappa è fissata per il 13 luglio a Pescara. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp>.

23 GIUGNO - A BARI L'ULTIMA TAPPA DEL TOUR CON BNP PARIBAS

Si avvia verso l'ultima tappa il ciclo di eventi promossi da BNP Paribas in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare l'ultimo incontro è previsto per il 23 giugno a Bari, a partire dalle 17:30 e l'obiettivo è di illustrare agli investitori come certificati e obbligazioni possano aiutare a migliorare l'efficienza di un portafoglio sia sotto il profilo del rendimento che a livello fiscale. Tutti i partecipanti verranno omaggiati di un portafoglio "prudente" elaborato dall'ufficio Studi di CSolution, società del gruppo Certificati e Derivati. Per maggiori dettagli e iscrizioni è possibile collegarsi al seguente link <https://surveys.bnpparibas.com/cgi/HE/SF?P=1z583z2z-1z-1zEDBD31065E>

7 LUGLIO – UNICREDIT A BOLOGNA

Si sposta da Napoli a Bologna l'appuntamento sui Certificati di investimento promosso da Unicredit in collaborazione con Certificati e Derivati. Anche in questa seconda tappa prevista il 7 luglio, Pierpaolo Scandurra spiegherà come generare rendimenti e diminuire il rischio impostando strategie di copertura in un contesto di incertezza. Gli eventi sono a numero chiuso e ogni partecipante riceverà una strategia "recovery" per recuperare le perdite subite a causa del forte ribasso del settore bancario. Per ulteriori informazioni o iscrizioni è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it.

SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376636	96,98
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376719	92,85
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376396	78,08
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376552	108,85
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	DE000SG409M1	0,67
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	DE000SG409N9	0,49
LONG USD SHORT EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958162	73,83
SHORT USD LONG EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958246	86,28

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Notizie dal mondo dei certificati

» **REVOCATO IL BONUS CAP SU INTESA SANPAOLO**

A seguito dell'evento barriera e preso atto che non era presente nei portafogli degli investitori, Société Générale ha chiesto ed ottenuto la revoca del Bonus Cap su Unicredit identificato dal codice Isin XS1337161571. L'ultimo giorno di quotazione sul Sedex è stato il 15 giugno.

» **BID ONLY PER DUE BONUS CAP E UN CASH COLLECT**

Tramite nota ufficiale, Borsa Italiana comunica di aver autorizzato Unicredit all'esposizione dei soli prezzi in denaro per due Bonus Cap e un Cash Collect scritti sul titolo LinkedIn identificati rispettivamente dai codici Isin DE000HV4BEJ8, DE000HV4A5U8 e DE000HV4AZ92. Pertanto a partire dal 15 giugno i tre certificati sono in modalità Bid Only. L'operazione si è resa necessaria a seguito dell'operazione di acquisizione del Social media Professional da parte di Microsoft.

» **CEDOLA IN ARRIVO PER L'EXPRESS COUPON**

Cedola in arrivo per l'Express Coupon di Société Générale con codice Isin XS1078653141 scritto su un paniere di titoli composto da Eni, Intesa Sanpaolo, Enel, Generali e Telecom Italia. In particolare l'emittente ha comunicato che alla data di osservazione del 9 giugno scorso il titolo worst of, ovvero Generali, è stato rilevato a un livello di 12,89 euro registrando una performance dallo strike negativa del 21,87%. Il titolo pertanto non ha violato al ribasso la barriera posta a una distanza del 40%, ovvero a 9,9 euro, attivando l'erogazione di una cedola del 4,75% sul nominale pari a 4,75 euro a certificato. La data di stacco è stata il 16 giugno.

ALLA RICERCA DI RENDIMENTO? NUOVI CASH COLLECT SU INDICI E AZIONI

Premi potenziali ogni sei mesi!

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'azione o indice sottostante
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale del sottostante
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza 3 maggio 2018
- Quotati su Borsa Italiana

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO SEMESTRALE	LIVELLO BARRIERA	PREZZO ¹
NLO011758594	TELECOM ITALIA	0,8365 €	6,00%	70% (0,5856 €)	96,50
NLO011758602	GENERALI	13,0400 €	4,00%	70% (9,1280 €)	95,60
NLO011758610	INTESA SANPAOLO	2,3160 €	6,50%	70% (1,6212 €)	92,00
NLO011758628	UNICREDIT	3,0980 €	7,00%	70% (2,1686 €)	79,50
NLO011758636	FIAT CHRYSLER	6,9050 €	5,50%	70% (4,8335 €)	92,65
NLO011758644	ENI	13,5200 €	3,70%	70% (9,4640 €)	99,50
NLO011758651	ENEL	3,8900 €	3,00%	70% (2,7230 €)	99,30
NLO011758669	FINMECCANICA	10,8900 €	4,50%	70% (7,6230 €)	93,50
NLO011758677	MEDIOBANCA	6,7050 €	5,00%	70% (4,6935 €)	90,20
NLO011758719	FTSE MIB	17.966,8100 punti	3,50%	70% (12.576,7670 p.ti)	96,30
NLO011758727	EURO STOXX 50	2.974,2000 punti	3,00%	70% (2.081,9400 p.ti)	98,00

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

¹Valori rilevati il giorno 16/06/2016 alle ore 10.00. Per i valori in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

- I Cash Collect consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'attività sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera. In più, l'investitore riceverà il capitale investito qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale.
- Se il Certificate arriva alla scadenza finale l'investitore riceve il valore nominale del Certificate più il premio se il sottostante a scadenza quota a un livello superiore o uguale al livello barriera. Al contrario, se a scadenza il valore del sottostante è inferiore al livello barriera l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

Per maggiori informazioni



www.prodottidiborsa.com

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, come aggiornato da successivi supplementi, 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 Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Dove il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga acquistato o venduto nel corso della sua 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 dei Certificatees, inoltre non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Vontobel	Dax	06/06/2016	Leva Fissa X3 Long	18/12/2020	DE000VN9AAE0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	06/06/2016	Leva Fissa X3 Short	18/12/2020	DE000VN9AAG5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X3 Long	18/12/2020	DE000VN9AAJ9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X3 Short	18/12/2020	DE000VN9AAAN1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Brent	06/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AAS0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Brent	06/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AAU6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	06/06/2016	Leva Fissa X4 Long	18/12/2020	DE000VN9AAF7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	06/06/2016	Leva Fissa X4 Short	18/12/2020	DE000VN9AAH3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X4 Long	18/12/2020	DE000VN9AAK7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X4 Short	18/12/2020	DE000VN9AAP6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AAL5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AAQ4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AAM3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AAR2	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/06/2016	Long strike 17500	16/12/2016	NL0011758982	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/06/2016	Short strike 18000	16/12/2016	NL0011759287	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/06/2016	Short strike 18500	16/12/2016	NL0011759295	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BPM	08/06/2016	Short strike 0,9	16/12/2016	NL0011762125	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	08/06/2016	Short strike 3,3	16/12/2016	NL0011762232	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	08/06/2016	Short strike 4,4	16/12/2016	NL0011762265	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	08/06/2016	Short strike 2,8	16/12/2016	NL0011762398	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Terna	08/06/2016	Long strike 2,9	16/12/2016	NL0011762463	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Terna	08/06/2016	Long strike 4,8	16/12/2016	NL0011762497	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Terna	08/06/2016	Short strike 6,7	16/12/2016	NL0011762596	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferrari	08/06/2016	Long strike 22,8	16/12/2016	NL0011762604	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferrari	08/06/2016	Long strike 38	16/12/2016	NL0011762638	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferrari	08/06/2016	Short strike 53,2	16/12/2016	NL0011762737	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Poste Italiane	08/06/2016	Long strike 4	16/12/2016	NL0011762745	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Poste Italiane	08/06/2016	Long strike 6,6	16/12/2016	NL0011762778	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Poste Italiane	08/06/2016	Short strike 9,2	16/12/2016	NL0011762877	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Yoox	08/06/2016	Long strike 15,8	16/12/2016	NL0011762885	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Yoox	08/06/2016	Short strike 31,6	16/12/2016	NL0011763008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Yoox	08/06/2016	Short strike 36,8	16/12/2016	NL0011763016	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferragamo	08/06/2016	Long strike 12,4	16/12/2016	NL0011763024	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferragamo	08/06/2016	Short strike 20,6	16/12/2016	NL0011763123	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Atlantia	08/06/2016	Long strike 14,4	16/12/2016	NL0011763305	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Atlantia	08/06/2016	Short strike 33,6	16/12/2016	NL0011763438	Sedex
Turbo	BNP Paribas	CNH Ind.	08/06/2016	Long strike 3,8	16/12/2016	NL0011763446	Sedex
Turbo	BNP Paribas	CNH Ind.	08/06/2016	Long strike 6,4	16/12/2016	NL0011763479	Sedex

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	CNH Ind.	08/06/2016	Short strike 9	16/12/2016	NL0011763578	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Luxottica	08/06/2016	Long strike 28,6	16/12/2016	NL0011763586	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Luxottica	08/06/2016	Long strike 47,6	16/12/2016	NL0011763610	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tenaris	08/06/2016	Long strike 7,2	16/12/2016	NL0011763727	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tenaris	08/06/2016	Short strike 14,4	16/12/2016	NL0011763842	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tenaris	08/06/2016	Short strike 16,8	16/12/2016	NL0011763859	Sedex
Turbo	BNP Paribas	STMicroelectronics	08/06/2016	Long strike 3,1	16/12/2016	NL0011763867	Sedex
Turbo	BNP Paribas	STMicroelectronics	08/06/2016	Long strike 5,2	16/12/2016	NL0011763891	Sedex
Turbo	BNP Paribas	STMicroelectronics	08/06/2016	Short strike 7,3	16/12/2016	NL0011763990	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tods	08/06/2016	Short strike 73,3	16/12/2016	NL0011763289	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Atlantia	08/06/2016	Short strike 24	16/12/2016	NL0011763404	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tenaris	08/06/2016	Long strike 12	16/12/2016	NL0011763750	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Gap Long	Banca IMI	MSCI World	08/06/2016	Barriera 90%; Cedola max 2,65%	05/06/2017	XS1420490820	Cert-X
Memory Express	Goldman Sachs	Renault, Société Générale	08/06/2016	Barriera 60%; Cedola 3% trim.; Trigger Decrescente	07/06/2019	GB00BD4W9275	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	FTSE Mib	08/06/2016	Barriera 53%; Cedola 3,4%	31/05/2021	XS1399368338	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Telecommunications	08/06/2016	Barriera 50%; Coupon 6,6%	29/05/2020	XS1399368684	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P 500	08/06/2016	Barriera 60%; Cedola 1,55%	31/05/2021	XS1400440670	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	08/06/2016	Barriera 55%; Cedola 4,65%	01/06/2020	XS1400440753	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	08/06/2016	Protezione 85%; Cedola 2,4%	30/05/2022	XS1400440910	Cert-X
Eqwity Protection Cap	Banca IMI	DivDax	08/06/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 132%	30/05/2022	XS1400441058	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Select Europe (RI)	09/06/2016		-	FREXA0001463	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Select Europe Beta 1 (RI)	09/06/2016		-	FREXA0001489	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Select Europe Market Neutral (RI)	09/06/2016		-	FREXA0001505	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	09/06/2016	Cedola e Coupon 0,925% trim.; Trigger 90%; Barriera 80%	13/06/2017	XS1386633538	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	09/06/2016	Cedola e Coupon 0,725% trim.; Trigger 87,5%; Barriera 77,5%	13/06/2017	XS1386636127	Cert-X
Athena Buffer	BNP Paribas	FTSE Mib, Eurostoxx 50	09/06/2016	Barriera 65%; Coupon 5%	29/05/2020	XS1338555649	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	09/06/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	31/05/2019	XS1338555995	Cert-X

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Smart Investor	BNP Paribas	Eurostoxx 50	09/06/2016	Cedole mensili 1% annuo; Partecipazione 50%	31/05/2022	XS1338568899	Cert-X
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	Axa	09/06/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	29/05/2020	XS1338572149	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	RWE	09/06/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	29/05/2020	XS1338572578	Cert-X
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225	10/06/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 142%	11/05/2021	IT0005176422	Sedex
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx 50	10/06/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 175%	11/05/2021	IT0005176430	Sedex
Phoenix	Société Générale	Intesa Sanpaolo	10/06/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	27/11/2017	XS1337026873	Cert-X
Express	Société Générale	Unicredit, Intesa Sanpaolo	10/06/2016	Barriera 60%; Coupon 9,5% trim.	10/05/2018	XS1337040197	Cert-X
Athena Double Win	BNP Paribas	FTSE Mib	13/06/2016	Barriera 60%; Partecipazione Up&Down 100%; Cap Up 109%	07/06/2019	XS1385801136	Cert-X
Athena	BNP Paribas	FTSE Mib	14/06/2016	Barriera 55%; Coupon 2% Sem.	09/06/2021	XS1385742967	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Eni	14/06/2016	Strike 14,06; Barriera 80%; Bonus & Cap 108,3%	09/06/2017	XS1428009770	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	FCA	14/06/2016	Strike 6,32; Barriera 80%; Bonus & Cap 114%	09/06/2017	XS1428012139	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Generali	14/06/2016	Strike 12,89; Barriera 80%; Bonus & Cap 108%	09/06/2017	XS1428014002	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Mediaset	14/06/2016	Strike 3,942; Barriera 75%; Bonus & Cap 109,3%	09/06/2017	XS1428015744	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Mediobanca	14/06/2016	Strike 6,48; Barriera 80%; Bonus & Cap 115,3%	09/06/2017	XS1428016395	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	STMicroelectronics	14/06/2016	Strike 5,305; Barriera 80%; Bonus & Cap 115,1%	09/06/2017	XS1428017369	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	14/06/2016	Strike 0,853; Barriera 80%; Bonus & Cap 114,5%	09/06/2017	XS1428018177	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	14/06/2016	Strike 2,542; Barriera 70%; Bonus & Cap 118,8%	09/06/2017	XS1428019738	Sedex
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurInr, EurTry	14/06/2016	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	30/05/2019	XS1386598285	Sedex
Express Coupon Plus	Société Générale	EurZar; EurMxn; EurInr; EurBrl	14/06/2016	Barriera 137,5%; Cedola e Coupon 2% trim.	30/05/2019	XS1386601410	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	S&P GSCI Crude Oil ER	24/06/2016	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon agg. 4%	01/07/2019	DE000HV4BJQ2	Cert-X
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Ibex 35	24/06/2016	Barriera 80%; Cedola 6,5%	17/06/2022	IT0005199283	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	American Airlines	24/06/2016	Barriera 60%; Cedola 4,45%	18/06/2021	IT0005199226	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	27/06/2016	Barriera 55%; Cedola 4,5%; Bonus 1'4,5%	30/06/2020	XS1418863806	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/2016	Protezione 85%; Cedola 2,8%	30/06/2020	XS1418864101	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	27/06/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 137%; Cedola 1,5%	30/06/2022	XS1418863988	Cert-X
Smart Investor	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Cedole mensili minimo 1,375% annuo; Partecipazione 50%	01/02/2022	XS1233664769	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	27/06/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	01/02/2019	XS1233666384	Cert-X
Fixed Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	27/06/2016	Barriera 60%; Cedola 3,5%	01/02/2019	XS1233672275	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Expedia, Priceline	27/06/2016	Barriera 55%; Cedola 3,75%; Coupon 7,5%	01/07/2020	XS1233672432	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,65% trim.	01/07/2020	XS1233672192	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Credit Agricole	27/06/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	01/07/2020	XS1233666202	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Total	28/06/2016	Barriera 70%; Cedola 6%; Bonus 106%	28/06/2019	XS1433073795	Sedex

PRONTO A TAGLIARE IL TRAGUARDO IL CASH COLLECT SU FERRARI

Con l'avvicinarsi del referendum per la Brexit le vendite sono tornate copiose sui listini azionari e nessun settore è stato risparmiato dal ritorno di fiamma della volatilità. Eppure tra le numerose storie di ribassi, che in molti casi sono ormai dei veri e propri crolli, ce n'è una che merita di essere raccontata per la solidità del marchio sottostante.



Il titolo che ha finora resistito alle intemperie rimanendo ancorato al di sopra dei 35 euro è Ferrari, sottostante tra i tanti certificati di un Cash Collect AC emesso da Unicredit, identificato dal codice Isin DE000HV4BCM6. Il certificato, salvo sorprese negative dell'ultimo minuto, riuscirà così a tagliare il traguardo del rimborso anticipato prima della sua naturale scadenza, rimborsando per valori del Cavallino rosso superiori a 34,66 euro, un importo pari a 100 euro maggiorati della cedola mensile dell'1%.

MARTEDÌ NERO PER LE BARRIERE

Le paure di una Brexit stanno gettando benzina sul fuoco della volatilità e gli investitori, spaventati dalle possibili conseguenze di un'uscita dell'Inghilterra dall'Europa, corrono ai ripari liquidando i portafogli. Un effetto domino che sta trascinando al ribasso le piazze finanziarie europee con molti titoli che fanno segnare i nuovi minimi di periodo. A farne le spese una serie di 11 Bonus Cap, alcuni dei quali in scadenza il 17 giugno prossimo, legati a Banco Popolare, Telecom Italia, Ubi, Unipol e Intesa Sanpaolo che sul panic selling di martedì hanno subito la violazione della barriera trasformandosi in strumenti a replica del sottostante.



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.

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0006720467	BENCHMARK	ERIX European Renewable Energy TR Index	860,99	597,03	24/06/2016	82,7	82,6	-0,12%
IT0006720459	BENCHMARK	BIOX World Bioenergy TR Index	112,17	220,38	24/06/2016	9,96	9,95	-0,10%
IT0006720475	BENCHMARK	SOLEX World Solar Energy TR Index	100,81	358,84	24/06/2016	8,94	8,93	-0,11%
IT0006720483	BENCHMARK	WOWAX World Water Index	4213,51	2057,57	24/06/2016	402,7	402	-0,17%
IT0006720491	BENCHMARK	WAEX World Alternative Energy TR Index	529,75	576,21	24/06/2016	49,75	49,72	-0,06%
IT0006719980	BENCHMARK	SONIX Solactive Social Network	294,26	97,12	24/06/2016	282,75	282,6	-0,05%
GG00B8FH7K05	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	#N/D	0	27/06/2016	99,85	100	0,15%
XS1212250184	AUTOCALLABLE	Msci World index	1630,45	0	28/06/2016	154315	154500	0,12%
IT0004930944	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	1691,11	1390,99	28/06/2016	1135,76	1135,93	0,01%
IT0004931991	EQUITY PROTECTION CAP	Brent Crude Oil ICE	49,45	102,82	28/06/2016	95,2	95	-0,21%
XS0505919307	PROTECTION BARRIER	Eurostoxx 50	2830,3	2573,32	30/06/2016	1094,95	1099,86	0,45%
XS1222260934	TWIN WIN CAP	Unicredit	2,254	6,46	04/07/2016	35,3	34,89	-1,16%
NL0010832218	ATHENA PLUS	Enel spa	3,91	4,306	14/07/2016	103,7	103,6	-0,10%
DE000DT89RY6	DISCOUNT	Ibex 35	8250,8	10700	15/07/2016	77,5	76,73	-0,99%
DE000DT88XR0	REVERSE BONUS CAP	Eurostoxx 50 TR	5516,7	6000	15/07/2016	106,15	108,06	1,80%
DE000DT89RX8	DISCOUNT	FTSE Mib	16513,97	20000	15/07/2016	83,05	82,56	-0,59%
DE000DT88XS8	REVERSE BONUS CAP	Eurostoxx 50 TR	5516,7	6000	15/07/2016	111	110,4	-0,54%
DE000DT89S16	DISCOUNT	DAX Index	9606,71	9900	15/07/2016	96	97,02	1,06%
NL0009805761	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	#N/D	0	15/07/2016	99,95	100	0,05%
DE000DT88R59	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	9606,71	9900	15/07/2016	101,55	102,96	1,39%
DE000DT8YVPO	DISCOUNT	S&P 500 Index	2081,86	2050	15/07/2016	99,55	100	0,45%
DE000DT8YVS4	DISCOUNT	SMI Swiss Market Index	7679,49	9100	15/07/2016	85,3	84,47	-0,97%
DE000DT88R42	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	9606,71	9900	15/07/2016	102,15	102,96	0,79%
NL0010857488	PHOENIX MEMORY	Intesa San Paolo spa	1,967	3,558	25/07/2016	55529,85	55283,87	-0,44%
NL0010857496	PHOENIX MEMORY	Unicredit	2,254	6,315	25/07/2016	35356,85	35692,78	0,95%
IT0004939853	EQUITY PROTECTION CAP	S&P 500 Index	2081,86	1685,33	29/07/2016	119	120	0,84%
IT0004790538	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	13,37	16,9	29/07/2016	100	100	0,00%
IT0004785926	BORSA PROTETTA CON CAP	FTSE Mib	16513,97	15957,33	29/07/2016	106,55	103,49	-2,87%
XS1143953823	TWIN WIN CAP	Eurostoxx 50	2830,3	3347,75	29/07/2016	105,21	115,46	9,74%
DE000HV8AKW1	POWER CERTIFICATES	FTSE Mib	16513,97	16124,36	29/07/2016	107,88	103,62	-3,95%
XS1235826911	EXPRESS	Basket di indici worst of	#N/D	0	01/08/2016	882,35	1000	13,33%
XS0799962203	ACCELERATOR	FTSE Mib	16513,97	13928,59	01/08/2016	1382,38	1371,23	-0,81%
XS0799962971	DIGITAL	DivDax Index	135,12	-	01/08/2016	1085,1	1086,5	0,13%
DE000HV4AV88	EXPRESS	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	172,3317	234,1765	01/08/2016	74,19	73,58	-0,82%
NL0010514394	ATHENA FAST PLUS	Eni spa	13,37	16,61	01/08/2016	1073	1190	10,90%
DE000HV8A9J9	BONUS CAP	Basket di indici worst of	#N/D	0	04/08/2016	96,48	118,5	22,82%
DE000HV8BDB8	SPRINT CERTIFICATE	Eni spa	13,37	18,83	05/08/2016	71,3	71	-0,42%
DE000HV4AVZO	EXPRESS	Basket di azioni worst of	#N/D	0	05/08/2016	46,04	45,15	-1,93%

ANALISI TECNICA INTESA SAN PAOLO

Impostazione grafica particolarmente complicata per Intesa Sanpaolo. La recente flessione dei mercati ha infatti fatto scivolare le quotazioni dell'istituto di credito sotto i fondamentali supporti statici di area 2,10/2,10 euro. Detto livello aveva arginato le pressioni ribassiste dei venditori in più occasioni negli ultimi mesi, così come dimostrano i minimi di metà febbraio, inizio aprile e metà maggio 2016. La soglia supportiva rappresentava la parte inferiore di un ampio triangolo in costruzione da inizio anno. La rottura del livello a questo punto apre ampi spazi ribassisti per il titolo. Altri fattori, quali le medie mobili, sono al momento incrociate negativamente. Partendo da questi presupposti, chi volesse implementare strategie ribassiste sul titolo potrebbe posizionarsi in vendita a 1,93 euro. Con stop in caso di ritorni oltre i 2 euro, target a 1,68 e 1,51 euro.



ANALISI FONDAMENTALE INTESA SAN PAOLO

AZIONI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2016	P/BV	PERF 2016
UBI BANCA	2,51	6,92	0,23	-59,35
BANCO POPOLARE	2,51	4,66	0,15	-73,57
BPM	0,42	6,73	0,40	-53,94
INTESA SANPAOLO	1,91	7,91	0,65	-38,28
UNICREDIT	2,16	4,14	0,26	-57,86

FONTE BLOOMBERG

Le pressioni ribassiste sul comparto bancario europeo non hanno risparmiato Intesa Sanpaolo che presenta un saldo 2016 negativo di oltre il 38%, riuscendo comunque a limitare i danni rispetto alle altre big bancarie di Piazza Affari. Nel primo trimestre l'utile netto di Intesa è stato di 806 milioni di euro rispetto ai 13 milioni del quarto trimestre 2015 e ai 1.064 milioni del primo trimestre 2015. Per quanto concerne i ratio patrimoniali, il Common Equity ratio pro-forma è del 13,1%. A livello di fondamentali il p/e è di 7,91, a premio rispetto ai peers.

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.