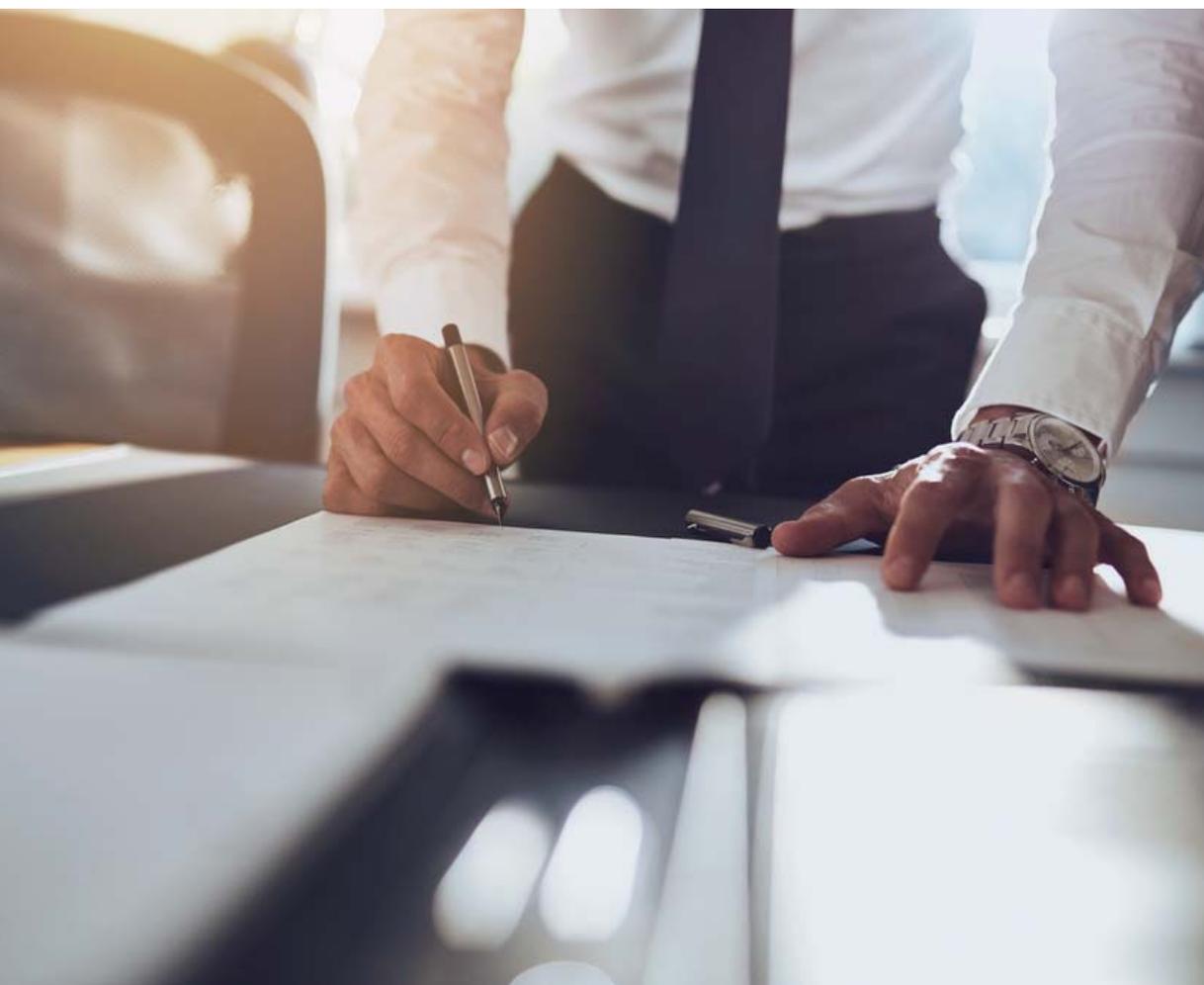


Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 475 - 14 LUGLIO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

OPV per l'estate

La formula della sottoscrizione diretta in Borsa è ormai consolidata e con cadenza mensile incontra l'interesse degli investitori. L'ultima tornata di emissioni a rubinetto di BNP Paribas in collocamento fino al 1 agosto vede quattro nuove idee di investimento, tutte di durata triennale, con cedole ricche che vanno dal 5,6% all'8%. Gli investitori possono approfittare dei bassi livelli raggiunti da molti titoli e indici. Protagonisti sono tre titoli azionari italiani (Mediobanca, FCA e Leonardo Finmeccanica) e l'indice settoriale delle banche area Euro, l'Eurostoxx Banks.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Mentre a Londra si è alle prese con la formazione del nuovo Governo che dovrebbe portare la GB fuori dall'Europa, a Bruxelles e Francoforte è battaglia sul fronte delle iniziative a sostegno delle banche periferiche e più in particolare di quelle italiane. E' dell'ultima ora la notizia che il ministro delle finanze tedesco Schaeuble sembra aver aperto più di uno spiraglio a un intervento congiunto a sostegno delle banche italiane, sebbene sia sempre da verificare la questione degli aiuti di Stato tanto invisi alla rigorosa Germania. La reazione, così come due giorni prima in risposta alle dichiarazioni della Cancelliera Merkel, non si è fatta attendere e così il rimbalzo degli istituti finanziari del Belpaese è proseguito consentendo a diversi titoli di recuperare livelli che mettono a debita distanza i minimi di pochi giorni fa. L'indice Eurostoxx Banks, su cui è ora possibile investire implicitamente con una delle quattro nuove emissioni in OPV proposte da BNP Paribas fino al 1 agosto in sottoscrizione diretta in Borsa Italiana, sta risalendo la china riaffacciandosi sulla soglia dei 95 punti dopo aver toccato un minimo al di sotto di 78 punti il 6 luglio. Tra i titoli più rappresentativi dell'indice, Unicredit ha sfruttato nel migliore dei modi il cambio al vertice arrivato dopo settimane di trattative e la vendita degli asset in Fineco e Pekao che ha portato un miliardo di euro nelle casse dell'azienda ha allontanato almeno per il momento le voci di un AdC. Veemente il rimbalzo dell'istituto ora guidato da Jean Pierre Mustier, così come quello di Intesa Sanpaolo, che rimane ad oggi la migliore banca italiana sotto il profilo dei conti e tra le migliori a livello europeo. Ingiustamente svenduta fino a farle perdere oltre il 50% di capitalizzazione, Intesa vede ora nuovamente l'area dei 2 euro dopo aver tenuto con i denti la soglia psicologica di 1,50 euro. Ed è legato proprio ad Intesa il Certificato della Settimana, un Phoenix con cedola mensile e barriera al di sotto di 1 euro di quotazione.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

La mancata azione della Fed avalla uno scenario inflattivo

4

APPROFONDIMENTO

OPV per l'estate, poker di proposte da BNP

8

A SCUOLA DI CERTIFICATI

I Phoenix - cert a capitale protetto condizionato

21

BORSINO

Obiettivo centrato per il Range Autocallable
Unicredit manda Ko il Bonus Cap

15

NEWS

Il 18 luglio webinar Unicredit e Certificati e Derivati. Cedola di luglio per il Phoenix Memory Coupon

11

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Cedole mensili dello 0,82% e barriera sotto 1 euro, nasce il Phoenix di ING legato al titolo Intesa

LA MANCATA AZIONE DELLA FED AVALLA UNO SCENARIO INFLATTIVO

Non sono passate neanche tre settimane dallo shock Brexit e i mercati sono alle prese con i ripetuti record messi a segno dagli indici di Wall Street nelle ultime tre sedute. Tutti i timori associati alle conseguenze per l'outlook globale della decisione britannica di lasciare l'Unione Europea sono passati in secondo piano con gli investitori convinti dalla buona tornata di payrolls statunitensi, le migliori da inizio anno, e dall'inizio a spron battuto dell'earning season. Dopo il kick off positivo di Alcoa, indicazioni convincenti arrivano anche dalle big bancarie statunitensi con JP Morgan che ha sfornato utili e ricavi oltre le attese.

Sullo sfondo rimane il ruolo della Federal Reserve che indirettamente ha trovato nella Brexit la sponda ideale per sostare più in là nel tempo ogni possibile valutazione sui futuri eventuali rialzi dei tassi rendendo sempre più concreta l'eventualità di nessun rialzo fino a fine anno rispetto alle addirittura quattro strette che la Fed aveva ipotizzato un semestre fa). Un ritardo dell'azione restrittiva della Fed che potrebbe mettere gli USA in prima linea in caso di tendenza inflazionistica, spinti dall'aumento dei prezzi nel settore dei servizi e da un modera-

to aumento dei salari. "I segnali di ripresa dell'inflazione USA - spiega Richard Turnill, Chief Investment di BlackRock - potrebbero poi alimentare il sentiment al rischio e la maggior parte dei prezzi degli asset potrebbe risentire di un ritardo dell'intervento della Fed rispetto alla curva dell'inflazione". Secondo il Global Investment Outlook di metà anno redatto dal BlackRock Investment Institute, il rischio di contrazione della crescita globale mette la Fed in posizione di attesa, mentre si rafforzano le aspettative di una proroga del rialzo dei tassi di interesse mondiali, che rimarranno quindi molto bassi. A pagare dazio saranno maggiormente le economie di Gran Bretagna ed Eurozona, mentre gli Stati Uniti potrebbero uscire anche in questo caso indenni.

Come confermato dall'ultimo report sull'occupazione, la prima economia mondiale si conferma in discreta salute e anche i dati sul Pil del secondo trimestre in arrivo nelle prossime settimane dovrebbero confermare tale direzione e la Fed di Janet Yellen non sembra avere alcuna intenzione di intralciare tale cammino, ancora di più pensando che tra pochi mesi c'è l'appuntamento con le delicate elezioni presidenziali.



SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376636	122,48
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376719	63,88
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376396	97,08
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376552	73,30
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	DE000SG409M1	0,20
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	DE000SG409N9	0,20
LONG USD SHORT EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958162	77,88
SHORT USD LONG EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958246	77,23

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

UN'OPV PER L'ESTATE 2016

Quattro nuove idee di investimento con cedole ricche per l'Offerta Pubblica di Vendita in Borsa di BNP Paribas. Premi che vanno dal 5,6% all'8% con barriere protettive.

Resterà in collocamento diretto in Borsa Italiana fino al 1 agosto il nuovo poker di certificati firmato da BNP Paribas per gli investitori che vogliono approfittare dei bassi livelli raggiunti da molti titoli e indici per iniziare a ricostruire un portafoglio che abbia anche caratteristiche protettive. La formula della sottoscrizione diretta in Borsa è ormai consolidata e con cadenza mensile incontra l'interesse degli investitori che vedono nel modello di mercato inaugurato ormai due anni e mezzo una valida alternativa ai tanti certificati già quotati sul mercato secondario. Il funzionamento è semplice e consiste nel poter aderire a un'Offerta Pubblica di Vendita per un periodo prefissato a un prezzo prestabilito di 100 euro: nel corso del collocamento, il book di negoziazione presenterà quindi la sola proposta in lettera da parte del market maker, al prezzo fisso di 100 euro, al fine di consentire a qualsiasi investitore di poter acquistare il certificato ma non di rivenderlo. Solo tre giorni dopo il termine del collocamento, il book inizierà a muoversi riflettendo il prezzo del certificato secondo le caratteristiche fissate, dando così l'opportunità a chi volesse di operare sia in acquisto che in vendita.

Questo avviene perché materialmente, fino

al termine del collocamento, il certificato non sarà emesso e solamente una volta terminato il periodo di sottoscrizione si procederà alla determinazione dello strike e dei livelli caratteristici. Con questa modalità di collocamento, gli investitori hanno modo di aderire a un'OPV senza essere necessariamente clienti di una rete di distribuzione in quanto è sufficiente conoscere il codice ISIN del prodotto per poterlo sottoscrivere comodamente da casa o recandosi allo sportello della propria banca.

Come detto, sono 4 le emissioni proposte da BNP Paribas, tutte di durata massima triennale e collegate all'andamento di tre titoli azionari italiani (Mediobanca, FCA e Leonardo Finmeccanica) e dell'indice settoriale delle banche area Euro, l'Eurostoxx Banks.

L'Athena Twin Win sulle banche Euro

Il ventaglio della nuova OPV si apre con una vecchia conoscenza del mercato. Si tratta in particolare di un Athena Twin Win, anche conosciuto con il nome di Autocallable Twin Win, che racchiude al suo interno sia la peculiare caratteristica del rimborso anticipato che la possibilità di profitto a scadenza anche in caso di ribasso.

Carta d'identità

NOME	Athena Twin Win
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Banks
NOMINALE	100
BARRIERA	65%
TIPO BARRIERA	Discreta
COUPON	8,00%
TRIGGER COUPON	100%
PRIMA DATA DI OSSERVAZIONE	31/07/2017
FREQUENZA OSSERVAZIONE	annuale
DATA VALUTAZIONE FINALE	29/07/2019
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0011836135



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 12/07/2016
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	€ 825,05
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple INC, Carrefour SA, Amazon.com INC, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA	07/03/2019	€ 917,65
IT0006734559	Autocall Cedola Fissa	Fiat Chrysler Automobiles NV	06/11/2017	€ 962,90
IT0006734880	Phoenix One Touch	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SPA, STMicroelectronics NV	24/06/2019	€ 996,75
IT0006734898	Phoenix One Touch	E.ON SE, Volkswagen AG, Deutsche Bank AG, Societe Generale SA	24/06/2019	€ 1.005,10

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

Carta d'identità

NOME	Fixed Premium Athena 400%
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Leonardo Finmeccanica
NOMINALE	100
BARRIERA	70%
TIPO BARRIERA	Discreta
CEDOLA INCONDIZIONATA	6,00%
COUPON	6,00%
TRIGGER COUPON	100%
PRIMA DATA DI OSSERVAZIONE	31/07/2017
FREQUENZA OSSERVAZIONE	annuale
PARTECIPAZIONE UP	400%
RIMBORSO MASSIMO	150 euro
DATA VALUTAZIONE FINALE	29/07/2019
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0011836143

Entrando più nel dettaglio di questo strumento scritto sull'Eurostoxx Banks, la durata complessiva dell'investimento è di tre anni intervallati da due finestre di osservazione annue. In queste occasioni, di cui la prima fissata per il 31 luglio 2017, verrà rilevato il livello raggiunto dall'indice e se questo risulterà pari o superiore allo strike iniziale, che verrà fissato il prossimo 1 agosto, il certificato si autoestinguerà restituendo i 100 euro nominali maggiorati di un premio annuo dell'8%.

Qualora in nessuna delle due date intermedie avverrà il rimborso anticipato, a scadenza verrà lasciato spazio, come anticipato, al profilo di rimborso tipico dei Twin Win. Pertanto se l'indice alla data di valutazione finale del 29 luglio 2019 non avrà perso più del 35%, verrà restituito il nominale maggiorato della sua performance in valore assoluto, ovvero ipotizzando che l'indice abbia guadagnato o perso il 20% dallo strike iniziale, un rimborso pari a 120 euro fissi. L'unico limite, in caso di rialzo, è un Cap al 25% che non consentirà rimborsi superiori a 125 euro, mentre in caso di ribasso è implicito un rimborso massimo a 135 euro. Da apprezzare per la barriera osservata solo alla scadenza.

Fixed Premium Athena 400% aerospaziale

Risponde a un'aspettativa più rialzista nel medio termine il Fixed Premium Athena 400%, che mantiene la caratteristica del rimborso anticipato e della protezione condizionata del capitale a scadenza, offrendo tuttavia nel contempo una partecipazione in leva che permette di amplificare le performance del sottostante, nello specifico Leonardo Finmeccanica.

Per amplificare il mio trading.



Benchmark a Leva Fissa

Linea Smart di UniCredit Bank AG. Scopri come investire a leva.

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

Codice	Indice di riferimento	Scenario	Leva	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.

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

Commissioni agevolate con: **directa** **FINECO** **BANCA SELLA**

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.; "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 17.30. **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 30 giugno 2016 e passaporto 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 Fineco Bank S.p.A., Directa S.I.M. e Banca Sella S.p.A. (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, www.directa.it e www.sella.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.

Anche per questo certificato è stato scelto un orizzonte temporale di tre anni con due date di osservazione intermedie. Alla prima, fissata per il 31 luglio 2017, verrà erogata una cedola incondizionata del 6% a cui si potrà aggiungere il rimborso dei 100 euro nominali qualora il titolo aerospaziale venga rilevato ad un livello almeno pari allo strike. In caso contrario l'investimento proseguirà per un altro anno al termine del quale si aprirà la seconda finestra di uscita: in questa occasione non è tuttavia prevista la cedola ma solo il rimborso anticipato, sempre a condizione di una rilevazione pari

o superiore al livello iniziale, di un totale di 112 euro.

Se Leonardo Finmeccanica fallirà l'agancio allo strike anche in questa seconda occasione, si guarderà alla data di valutazione finale del 29 luglio 2019. Se il titolo sarà a un livello inferiore alla barriera verrà riconosciuta l'intera performance negativa mentre per valori compresi tra questa e lo strike verrà restituito il nominale. In caso di rialzo invece entrerà in gioco la leva che consentirà di quadruplicare la performance del titolo, ovvero il 10% varrà un 40%, fino ad un rimborso massimo di 150 euro che premierà un rialzo del 12,5% da parte di Finmeccanica.

Cedola ricca dopo sei mesi con l'Athena Early Coupon

Presenta le caratteristiche tipiche degli Athena il terzo certificato che BNP Paribas propone in sottoscrizione diretta, ma con una variante di una ricca cedola incondizionata che verrà pagata solo dopo tre mesi. In particolare l'Athena Early Coupon il 7 novembre prossimo pagherà una cedola del 7% qualsiasi sia la quotazione di Mediobanca, il sottostante, e successivamente con cadenza semestrale, a partire dal 30 gennaio 2017,

Carta d'identità

NOME	Athena Early Coupon
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Mediobanca
NOMINALE	100
BARRIERA	70%
TIPO BARRIERA	Discreta
CEDOLA INCONDIZIONATA	7,00%
DATA PAGAMENTO	07/11/2016
COUPON	4,00%
TRIGGER COUPON	100%
PRIMA DATA DI OSSERVAZIONE	30/01/2019
FREQUENZA OSSERVAZIONE	semestrale
DATA VALUTAZIONE FINALE	29/07/2019
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0011836127

Phoenix One Touch

Natixis lancia due certificati Phoenix di nuova generazione, i certificati Phoenix One Touch.

Direttamente negoziabili sul mercato SeDeX di Borsa Italiana, i certificati prevedono con frequenza semestrale:

- il rimborso anticipato alla pari insieme al pagamento di un premio lordo di 4%, se il prezzo di tutti i titoli del paniere alla data di osservazione è pari o superiore al loro livello iniziale.
- e il pagamento di una cedola Phoenix condizionata: per il pagamento di questa cedola, è sufficiente che per almeno un giorno nel periodo di osservazione prima della data di pagamento (come definito nella tabella sottostante), il prezzo di tutti i titoli del paniere sia pari o superiore al livello barriera (condizione necessaria per il pagamento della cedola Phoenix).

Periodo di Osservazione	Data di Pagamento
Dal 29/6/2016 (incluso) a 14/12/2016 (incluso)	23/12/2016
Dal 15/12/2016 (incluso) a 14/6/2017 (incluso)	23/6/2017
Dal 15/6/2017 (incluso) a 14/12/2017 (incluso)	22/12/2017
Dal 15/12/2017 (incluso) a 14/6/2018 (incluso)	22/6/2018
Dal 15/6/2018 (incluso) a 13/12/2018 (incluso)	21/12/2018
Dal 14/12/2018 (incluso) a 14/6/2019 (incluso)	24/6/2019 (data di scadenza)

La struttura è proposta in due versioni: su un paniere di soli titoli azionari italiani e su un paniere di titoli internazionali:

Codice ISIN Certificati	Paniere	Livello Barriera	Cedola Phoenix (potenziale lorda, semestrale)	Premio di Rimborso Anticipato
IT0006734880	Enel SPA Fiat Chrysler Automobiles NV Assicurazioni Generali SPA STMicroelectronics NV	50% del livello iniziale	4% se si verifica la condizione (i.e. 8% per anno potenziale)	4%
IT0006734898	E.ON SE Volkswagen AG Deutsche Bank AG Societe Generale SA	50% del livello iniziale	5% se si verifica la condizione (i.e. 10% per anno potenziale)	4%

Il capitale a scadenza è protetto se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore al livello barriera; 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 Phoenix One Touch (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 Phoenix One Touch 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.

proporrà delle finestre di uscita anticipata. In queste occasioni verranno rimborsati i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 4% a memoria per ogni data qualora il titolo bancario si trovi ad un livello pari o superiore a quello iniziale.

Lo stesso meccanismo varrà anche per l'importo di rimborso a scadenza con la restituzione di un totale di 124 euro se Mediobanca sarà almeno pari allo strike. Diversamente si guarderà al livello barriera posto al 70% e se il titolo non avrà perso più del 30% si rientrerà dei 100 euro nominali mentre in caso contrario si subirà una perdita in conto capitale pari alla performance dello stesso.

Cedole a go go con il Memory Cash Collect

L'offerta di questa nuova OPV si chiude con un'emissione dedicata agli amanti delle cedole. Si tratta di un Memory Cash Collect scritto sul titolo FCA che prevede con cadenza trimestrale le finestre di osservazione utili sia per il pagamento di cedole che eventualmente per il rimborso anticipato. La prima data è prevista per il 31 ottobre 2016, ma il funzionamento è identico per tutte, dove verrà erogato un importo periodico dell'1,4% ovvero di 1,4 euro a certificato, se il titolo sarà pari o superiore alla barriera posta al 60% dello strike. A questo im-

porto si potrà aggiungere il rimborso dei 100 euro nominali se il titolo sarà almeno pari al livello iniziale, mentre in caso di una rilevazione inferiore alla barriera grazie all'effetto memoria sarà possibile recuperare la cedola non staccata in una data successiva, non appena le condizioni richieste verranno rispettate. Se si giungerà alla data di osservazione finale del 29 luglio 2019 si guarderà solo al livello barriera: se FCA sarà a un livello almeno pari a questa verrà restituito il nominale maggiorato dell'ultima cedola, ed eventualmente di quelle non percepite in precedenza, mentre in caso contrario si subirà la performance negativa realizzata dall'azione.

Carta d'identità	
NOME	Memory Cash Collect
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	FCA
NOMINALE	100
BARRIERA	60%
TIPO BARRIERA	Discreta
CEDOLA E COUPON	1,40%
TRIGGER CEDOLA/COUPON	60% / 100%
PRIMA DATA DI OSSERVAZIONE	31/10/2016
FREQUENZA OSSERVAZIONE	trimestrale
EFFETTO MEMORIA	SI
DATA VALUTAZIONE FINALE	29/07/2019
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0011836150

OBBLIGAZIONI BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO. UNA GAMMA SEMPRE PIÙ AMPIA.



9,15%*

Collezione Tasso Fisso
Lira Turca Opera V
Emissione a 2 anni



8,50%*

Collezione Tasso Fisso
Rublo Russo Opera II
Emissione a 2 anni

*Cedola lorda. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. 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 2 ANNI IN LIRE TURCHE E A 2 ANNI IN RUBLI RUSSI.

Le obbligazioni Senior unsecured Collezione Tasso Fisso Lira Turca Opera V e Collezione Tasso Fisso Rublo Russo Opera II sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 07.07.2016 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 (Lira Turca e Rublo Russo).

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 LIRA TURCA OPERA V	XS1435073785	TRY	5.000 LIRE TURCHE	99,00%	06/07/18	9,15%	6,771%	9,724%	7,327%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO RUBLO RUSSO OPERA II	XS1435073512	RUB	100.000 RUBLI RUSSI	98,68%	06/07/18	8,50%	6,290%	9,253%	7,020%

(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.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 01.07.2016 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 Lira Turca Opera V e Collezione Tasso Fisso Rublo Russo Opera II (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 ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 17 luglio 2015, come modificato dai supplementi approvati dall'Autorità Competente e notificati ai sensi di legge alla CONSOB rispettivamente in data 9 ottobre 2015 e 22 gennaio 2016, (ii) il prospetto di base come modificato dai supplementi ("Prospetto di Base"); (iii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iv) 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.prodottiquotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattei 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi 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. 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, o soggetto a risoluzione e ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, 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.

CERTIFICATI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

In questa categoria ACEPI rientrano i certificati che prevedono a scadenza la protezione condizionata del capitale, ovvero il rimborso del capitale iniziale a una condizione generalmente corrispondente alla tenuta di un livello di prezzo definito “barriera”. Quest’ultima può essere di tipo continuo, ovvero barriera americana osservabile durante tutto l’arco della vita dello strumento, o discreta altresì detta europea che prevede invece l’osservazione solo alla scadenza. Per propria natura, la barriera discreta presenta connotati più difensivi rispetto a quella continua.

I certificati più conosciuti e rappresentativi di questa categoria sono i Bonus, seguiti dagli Express. Le mutate caratteristiche dei mercati finanziari degli ultimi anni hanno spinto gli strutturatori alla ricerca di nuove opzioni e sono così nati i Phoenix e Cash Collect che catturano l’attenzione degli investitori per la possibilità di ricevere un flusso cedolare periodico e costante nel tempo. Fanno parte della medesima categoria i Twin Win.

I Phoenix

I Phoenix sono certificati a capitale protetto condizionato della famiglia degli Express dotati di opzioni autocallable. Rispetto a questi, prevedono che in occasione delle date di rilevazione intermedie si possa ricevere un “rebate”, o cedola, sia che si verifichi la condizione necessaria per il rimborso anticipato sia che questo non avvenga. Lo schema di rilevamento dei Phoenix si presenta pertanto con una serie di date di valutazione in corrispondenza delle quali è previsto il pagamento di una cedola con trigger generalmente inferiore al 100% e in più il riconoscimento di un coupon a titolo di premio per il rimborso anticipato con trigger pari al 100%. Alla scadenza naturale, ove non sia mai intervenuto il rimborso anticipato, i Phoenix proteggono il capitale iniziale qualora il sottostante sia al di sopra della barriera, viceversa rimborsano “a Benchmark” qualora questo sia a un livello inferiore.

Sono numerose le varianti di Phoenix presenti sul mercato. A partire dalla frequenza delle date di rilevazione



BANCA IMI						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 14/07/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1174,35
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 14/07/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	95,95
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	101,19
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	79,30
Bonus	XS1428019738	UniCredit	118,80%	70%	17/06/2017	865,75
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	91,72

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

intermedie, questi possono prevedere date di osservazione annuali (la maggioranza), semestrale, trimestrali e mensili (attualmente se ne contano oltre un centinaio in quotazione).

In ciascuna di queste date è possibile che il certificato riconosca una cedola condizionata alla tenuta del “trigger cedola”, sempre inferiore al 100% dello strike iniziale e che in caso di rimborso anticipato il premio complessivo sia dato dalla sola cedola (PHOENIX CERTIFICATES; CASH COLLECT AUTOCALLABLE; YIELD CRESCENDO RENDIMENTO).

Numerosi Phoenix prevedono l’effetto memoria applicato alle cedole: in tal caso, anche qualora non si verifichi la condizione richiesta dal “trigger cedola” in una o più date di rilevazione, alla prima occasione in cui sussistano i presupposti verrà pagata la cedola di spettanza più tutte quelle rimaste in memoria (PHOENIX MEMORY; CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO).

In molti casi i Phoenix Memory prevedono che in aggiunta al pagamento della cedola con “trigger cedola” inferiore al 100%, venga riconosciuto un coupon a titolo di premio per il rimborso anticipato, con “trigger coupon” pari al 100%. In questo caso il nominale

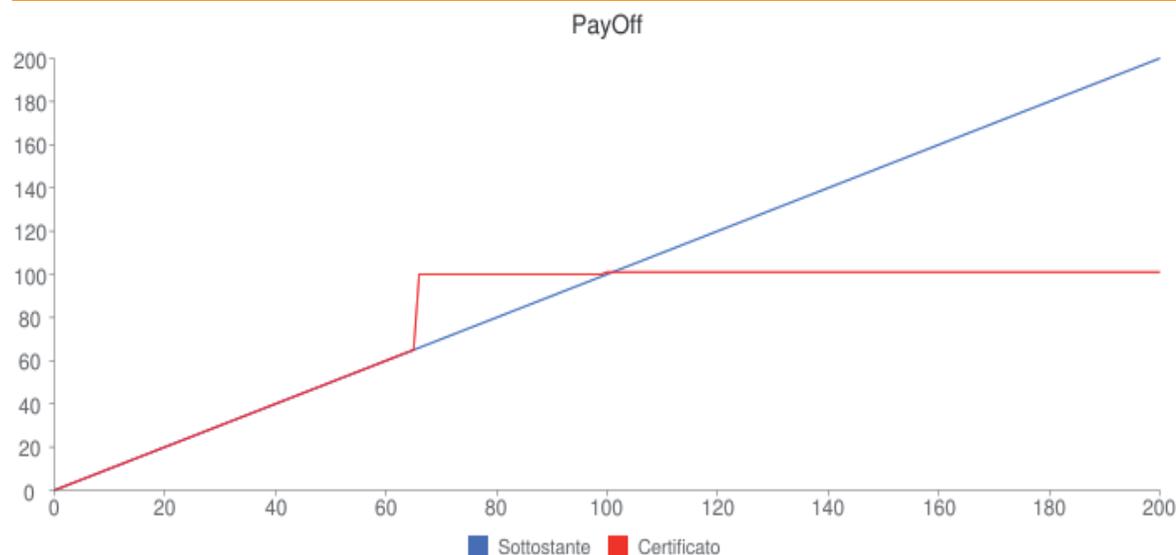
viene maggiorato della somma tra la cedola e il coupon (PHOENIX MEMORY COUPON; EXPRESS COUPON PLUS; ATHENA DOPPIA CHANCE; ATHENA DOPPIA CHANCE DOUBLE RELAX; CASH COLLECT AUTOCALLABLE; CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO).

I Phoenix possono essere scritti su singolo sottostante o su basket. Attualmente la quasi totalità dei basket è di tipo “worst of”, ovvero delegano al peggiore tra i componenti il compito di determinare il prezzo del certificato. Possono esistere tuttavia anche dei basket “equipesati”, in particolare quando i sottostanti sono

costituiti da valute e tassi di cambio: in tal caso si fa riferimento alla media equipesata delle performance dei singoli componenti.

Operativamente i Phoenix sono indicati per la costruzione di portafogli che abbiano come obiettivo la creazione di un flusso cedolare periodico e per strategie di investimento destinate al recupero delle minusvalenze. Si ricorda infatti che tutti i redditi generati dai certificati, e quindi anche dai Phoenix, sono redditi diversi che consentono la compensazione con le minusvalenze maturate nei 4 anni precedenti.

PHOENIX



LA STRUTTURA OPZIONALE

La struttura opzionale di un Phoenix è data da:

- acquisto di un'opzione call con strike pari a zero: questa opzione consente la replica del sottostante.
- acquisto di un'opzione esotica put Down&Out: questa opzione ha la duplice funzione di formare la protezione condizionata.
- acquisto di n opzioni autocallable quante sono le date di osservazione previste: questa è l'opzione che attiva il rimborso anticipato
- Acquisto di opzioni digitali per consentire l'erogazione delle cedole

ANALISI DEL PRICING

Come per gli Express volatilità e tempo sono le variabili che influenzano in misura maggiore il prezzo del certificato. Tuttavia, anche per i Phoenix la presenza di date di osservazione con cadenze infra annuali che arrivano fino al mensile ne contiene gli effetti con il prezzo che tende a mantenersi sul nominale a fronte anche di moderati ribassi del sottostante. Flessioni più marcate si riflettono sul prezzo ma in misura comunque ridotta. Da sottolineare che le cedole vengono staccate dalla quotazione e pertanto nella "ex date" il prezzo certificato sconta per intero l'importo periodico.

ANALISI DI SCENARIO

Si prenda ad esempio un Phoenix scritto sull'indice S&P 500 con durata di cinque anni, emesso a un prezzo di 100 euro con strike pari a 2000 punti, barriera discreta al 50% e date di osservazioni semestrali con premio del 2% per ogni data. Di seguito esemplifichiamo gli scenari di rimborso a scadenza:

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	600	1000	1400	1600	1800	2000	2200	2400	2600	3000	3400
Rimborso Certificato	30	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00
P&L % Certificato	-70,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Alpha Certificato	0,00%	52,00%	32,00%	22,00%	12,00%	2,00%	-8,00%	-18,00%	-28,00%	-48,00%	-68,00%

Bonus Standard

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

NOME COMMERCIALE	Phoenix, Phoeni Memory, Athena Phoenix, Memory express
CARATTERISTICHE	Pagamenti periodici ricorrenti se alle date di osservazione il sottostante è superiore alla barriera; rimborso anticipato se il sottostante è superiore o uguale ad un prefissato livello; Barriera di protezione del capitale investito; Rimborso del nome e l'ultima cedola a scadenza se il prezzo del sottostante è superiore o uguale alla barriera
DURATA	1.5 - 6 anni
ORIZZONTE TEMPORALE	Breve termine e medio/lungo termine nel caso non avvenga il rimborso anticipato
OBIETTIVI	Trarre profitto dalla stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del sottostante grazie all'erogazione di cedole periodiche ed eventualmente del rimborso antipato; A scadenza trarre profitto anche in presenza di un moderato ribasso del sottostante
STRATEGIA	Moderato rialzo se il prezzo del sottostante non tocca la barriera durante le date di osservazione; Al rialzo se il prezzo del sottostante tocca la barriera durante le date di osservazione
PROTEZIONE DELL'INVESTIMENTO A SCADENZA/RISCHIO	A scadenza protezione del capitale fino a una barriera prefissata. Partecipazione illimitata al ribasso e quindi capitale a rischio, se avviene la violazione della barriera.

INTESA CON FORMULA MENSILE

Cedole mensili dello 0,82% e barriera al di sotto di 1 euro.

Nasce il Phoenix di ING legato al titolo Intesa Sanpaolo , in quotazione su EuroTLX

Ha pagato più del dovuto la crisi del settore bancario italiano, essendo ancora oggi una delle migliori banche a livello europeo, ma al primo segnale di rimbalzo ha saputo spingere sull'acceleratore lasciandosi alle spalle la soglia psicologica di 1,50 euro e riavvicinando quota 2 euro. Intesa Sanpaolo si conferma così uno dei titoli più interessanti per chi vuole dare fiducia al settore bancario nazionale, pur non potendo garantire la solidità necessaria per impedire improvvisi scivoloni come quello a cui abbiamo assistito nell'ultimo semestre.

Da inizio anno la performance è infatti ancora ampiamente negativa (-36%) , sebbene risulti in ampio recupero dal -60% toccato sui minimi, motivo per cui un'esposizione lineare diretta potrebbe ancora riservare sorprese non gradite.

Il segmento dei certificati arriva in soccorso di quanti credono nelle potenzialità del titolo bancario , fornendo una vasta serie di soluzioni caratterizzate

dai più svariati profili di rimborso. Tra questi, si segnala in ordine cronologico di quotazione, un Phoenix emesso da ING che si distingue per il posizionamento dei livelli caratteristici e per la formula di rendimento cedolare mensile a un tasso annuo che sfiora la doppia cifra.

Più nel dettaglio, il Phoenix è identificato da codice Isin XS1429812388, e ha fissato lo strike a 1,967 euro – ovvero sui livelli correntemente quotati dal titolo. All'esatta metà ha invece posizionato la barriera, valida sia per il pagamento mensile dei coupon sia per la protezione del capitale alla scadenza naturale del 20 giugno 2018.

Sulla base di tali livelli, a partire dal 13 luglio il certificato ha iniziato il suo percorso che potrà interrompersi già a partire dal 13 ottobre prossimo qualora Intesa oltrepassi per tale data, o per quelle successive fissate con cadenza mensile, la soglia strike di 1,967 euro: in caso contrario, tutti i mesi pagherà senza effetto memoria una cedola

Carta d'identità	
NOME	Phoenix
EMITTENTE	Ing
NOMINALE	1000 euro
SOTTOSTANTE	Intesa Sanpaolo
STRIKE	1,967
BARRIERA	50%
LIVELLO BARRIERA	0,9835 euro
TIPO BARRIERA	Discreta
CEDOLA E COUPON	0,82%
CEDOLA A MEMORIA	NO
DATE DI OSSERVAZIONE	mensili a partire dal 13/07/2016
DATA VALUTAZIONE FINALE	13/06/2018
QUOTAZIONE	Cert-x
ISIN	XS1429812388

 Deutsche Asset & Wealth Management							
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 12/07/2016
DE000T8YVW8	Bonus Cap	Enel	16/01/2017	3,90	2,930	115,85	111,15
DE000T8YVU0	Bonus Cap	Eni	16/01/2017	16,00	12,00	117,70	107,75
DE000T890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	102,55
DE000T890C5	Bonus Cap	S&P 500	17/01/2017	2050,00	1640,00	109,15	107,45
DE000T5VSG7	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2437,50	118,70	116,15

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

pari allo 0,82% del nominale (9,84% p.a.) alla sola condizione che Intesa fissi il proprio valore oltre la barriera di 0,9835 euro. Seguendo questo meccanismo, il Phoenix potrà giungere alla scadenza naturale riconoscendo un rendimento complessivo del 19,68% da conseguire a patto che Intesa non perda la soglia di 1 euro di quotazione, attualmente a debita distanza.

I motivi di interesse del certificato crescono in funzione dell'attuale prezzo a cui questo viene quotato sul Cert-X: i 94,7 euro in lettera offrono infatti un rendimento aggiuntivo di circa il 5,6% sul nominale e dello 0,5% annuo sulle cedole.

IL BONUS APPESO A UN FILO

Poco più di un mese fa vi abbiamo presentato su queste pagine una strategia di investimento basata sull'acquisto di un Bonus Cap legato al titolo Telecom Italia e contestuale copertura sul sottostante mediante un Mini Short a leva dinamica. Quando si investe in certificati di tipo Bonus, o più in generale con protezione condizionata del capitale, la prima preoccupazione è relativa alla tenuta della barriera, sia essa osservata in continua o solamente alla scadenza. Pertanto, una strategia di copertura che contribuisca a risolvere la perdita di capitale derivante dalla rottura della barriera è quanto mai opportuna, specie in fasi di mercato altamente volatili come quella a cui stiamo assistendo da inizio anno. Il presupposto necessario per poter costruire tale strategia è che il Bonus Cap offra un rendimento potenziale sufficientemente elevato da poterne utilizzare una parte da destinare all'acquisto della copertura.

Più nel dettaglio, l'operazione impostata e presentata sul finire di maggio consisteva nell'acquisto di un Bonus Cap a barriera continua sul titolo Telecom Italia, identificato da codice Isin-DE000HV4BBZ0, che alla scadenza del 16 giugno 2017 avrebbe rimborsato

un importo pari a 127 euro – pari ai 100 euro nominali maggiorati di un bonus del 27% - a condizione che nel corso dei mesi residui alla scadenza il titolo Telecom Italia non avesse mai violato la barriera posta a 0,609 euro. Al momento della segnalazione e apertura della posizione, Telecom quotava 0,85 euro – potendo così contare su un buffer risk di quasi il 30% sulla barriera – mentre il certificato si acquistava a 104 euro – con un rendimento potenziale di circa il 22%. Nello scenario positivo, questo era dunque il massimo rendimento conseguibile mentre in quello negativo, una perdita di almeno il 30%.

Per coprire adeguatamente il rischio di rottura della barriera si segnalava nel contempo un Mini Short con strike 1 euro, stop loss level a 0,95 euro, che fino alla chiusura della posizione sul Bonus Cap avrebbe permesso di replicare inversamente in leva le performance di Telecom Italia. Il prezzo di un Mini Short, è bene ricordare, si ricava in qualsiasi momento effettuando una semplice sottrazione tra lo strike e il prezzo del titolo sottostante. All'apertura della posizione, a fronte dei 0,85 euro di Telecom, si poteva acquistare il Mini Short a un prezzo di 0,15 euro ($1 - 0,85 = 0,15$).

SCHEMA DI RIMBORSO

DATA DI OSSERVAZIONE	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
13/07/2016			0,82 %	50 %
16/08/2016			0,82 %	50 %
13/09/2016			0,82 %	50 %
13/10/2016	0,82 %	100 %	0,82 %	50 %
.....
14/05/2018	0,82 %	100 %	0,82 %	50 %
13/06/2018	0,82 %	50 %		

A DISTANZA DI UN MESE

Brexit e battaglia sulla banda larga hanno affondato il titolo Te- lecom a Piazza Affari, facendolo scivolare fino a ridosso della barriera del Bonus Cap. Uno scenario che ha costretto a una per- dita di circa il 26% chi avesse deciso di acquistare il solo Bonus Cap. La copertura, nel frattempo, ha invece svolto egregiamente il proprio compito, equilibrando quasi del tutto le performance. Mentre il capitale investito nel Bonus Cap ha subito una perdita di 2726 euro, quello destinato al Mini Short si è incrementato di 2653 euro. Si precisa che i prezzi sono stati rilevati in chiusura di seduta del 6 luglio e che riflettono l'effettiva valorizzazione dei due prodotti, tenuto conto dello spread bid-ask e dei costi di finan- ziamento del Mini Short. E' possibile seguire l'aggiornamento della strategia nel Club Certificates, la sezione dedicata del sito www.certificatiederivati.it.

MATERIE PRIME a LEVA FISSA x7



Asset Class di Riferimento ¹	Leva Fissa	Sottostante	Codice ISIN	Codice Negoziazione
ORO Future	LONG +7x	Gold Futures x7 Leveraged Index	LU1434169923	SORO7L
ORO Future	SHORT -7x	Gold Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170004	SORO7S
PETROLIO WTI Future	LONG +7x	WTI Futures x7 Leveraged Index	LU1434170186	SWTI7L
PETROLIO WTI Future	SHORT -7x	WTI Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170343	SWTI7S
ARGENTO Future	LONG +7x	Silver Futures x7 Leveraged Index	LU1434170699	SILV7L
ARGENTO Future	SHORT -7x	Silver Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170772	SILV7S
GAS NATURALE Future	LONG +7x	Natural Gas Futures x7 Leveraged Index	LU1434170939	SGAS7L
GAS NATURALE Future	SHORT -7x	Natural Gas Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434169840	SGAS7S

Societe Generale è leader sui Certificati a Leva Fissa con una quota di mercato del 77%*.

Gli SG Certificate a Leva Fissa x7 su materie prime replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) la performance giornaliera moltiplicata per la leva fissa (+7 ovvero -7) dei Future su Oro, Petrolio WTI, Argento e Gas Naturale¹. 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.

Societe Generale è Garante 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 prodotti sono a complessità molto elevata, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo.

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



Per informazioni:
N. Verde 800 790 491 | Da cellulare 02 89 632 569
E-mail: info@sgborsa.it

* Si fa riferimento al controvalore negoziato su Borsa Italiana nel periodo 04/01/2016 - 14/06/2016.
(1) Gli indici sottostanti replicano una posizione con leva +7 o -7 sui citati Future attivi con rolling sistematico sulla scadenza successiva, tenendo conto della componente di finanziamento e dell'impatto della curva dei Future (eventuale Contango). In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 11%) 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 ed è valida solo intraday. Pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance del Future di riferimento 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 Future di riferimento moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni 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 un'entità 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 incorre in una perdita del capitale investito.
Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 31 luglio 2015, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 21/06/2016, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su www.prodotti.societegenerale.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 dei prodotti.

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,
Vorrei chiedervi una conferma sul certificato di Aletti con ISIN IT0004937790. Se non erro il certificato, il prossimo 15 luglio, dovrebbe "staccare" una cedola del 6,35% visto che l'indice non è prossimo alla barriera di 9914,24 punti. Mi confermate? Potrei ancora acquistarlo, visto le quotazioni attuali, per godere della cedola o mi sfugge qualcosa???

Vi ringrazio in anticipo per la risposta che mi vorrete inviare.
Cordiali saluti.
M.V.

Gent.le Lettore,
il Coupon Premium da lei indicato il 15 luglio prossimo rileverà il livello raggiunto dall'indice. Se, come ipotizzabile, le condizioni verranno soddisfatte l'emittente metterà in pagamento il 22 luglio prossimo la cedola del 6,35%. Per avere diritto a tale importo periodico, visto che la data di stacco è fissata per il 20 luglio, sarà sufficiente detenere in portafoglio il certificato il giorno antecedente, ossia in chiusura del 19 luglio. Per comprendere meglio le dinamiche che regolano le date di osservazione dei Certificati le consigliamo la lettura dello speciale presente sul Certificate Journal numero 445 o consultabile a questo link:
http://www.certificatiderivati.it/bs_ros_generico.asp?id=94

Vuoi dare peso ai tuoi investimenti?
Dacci dentro con i
LEVA FISSA CERTIFICATE
di Vontobel



VONTOBEL

I Leva Fissa Certificate permettono di sfruttare i trend di mercato, sia al rialzo (Long) sia al ribasso (Short), moltiplicando indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) di una determinata attività finanziaria sottostante (indice azionario, metallo prezioso o materia prima) per la leva.

I Leva Fissa Certificate di Vontobel sono quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana e sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione. La liquidità dei prodotti è fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di Market Maker.

Attività finanziaria sottostante	Leva Fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
FTSE MIB	LONG 7X	DE000VN9AAM3	FMIB7L
FTSE MIB	SHORT 7X	DE000VN9AAR2	FMIB7S
Petrolio Brent	LONG 7X	DE000VN9AAT8	FBCF7L
Petrolio Brent	SHORT 7X	DE000VN9AAV4	FBCF7S
Oro	LONG 7X	DE000VN9ABM1	FXAU7L
Oro	SHORT 7X	DE000VN9ABP4	FXAU7S

Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: www.certificati.vontobel.com

Numero Verde: 800 798 693

I Leva Fissa Certificate sono prodotti adatti ad orizzonti di investimento di brevissimo termine (intraday). Ogni Leva Fissa Certificate replica l'andamento del proprio Indice a Leva sottostante, calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo in base all'andamento dell'attività finanziaria sottostante. Tutte le informazioni sugli Indici a Leva, sul loro andamento e sui valori storici sono pubblicate sul Portale Indici di Vontobel al seguente indirizzo internet: www.indices.vontobel.com. I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com.

Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG. www.certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 03/05/2016) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegata, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com. Il presente documento ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

Notizie dal mondo dei certificati

» 18 LUGLIO - WEBINAR UNICREDIT E CERTIFICATI E DERIVATI

Ultimo appuntamento prima della pausa estiva con i Webinar del Club Certificates, l'iniziativa ideata da Certificati e Derivati in collaborazione con UniCredit Corporate & Investment Banking, dedicata all'investimento a medio termine per investitori e professionisti che puntano a diversificare le proprie strategie di investimento.

In particolare il 18 luglio Christophe Grosset di Unicredit e Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal, illustreranno le "Strategie per un'estate calda!"

Tutti ricorderanno che nel 2015 il mese di agosto è stato particolarmente caldo, con la Cina che ha mandato al tappeto le Borse mondiali. Quest'anno ci stiamo avvicinando al mese del Solleone con le incertezze sul Brexit e sul settore bancario europeo. Cosa c'è da attendersi nelle prossime settimane e qual è il sentiment dei mercati? E' possibile tornare a guardare ai Bonus Cap con barriera continua o è ancora il momento di impostare delle strategie con copertura per attutire i rischi di caduta? Questa sessione del Club Certificates proverà a dare delle risposte concrete alle vostre domande, delineando strategie di investimento che fanno leva sui livelli attuali del mercato senza tuttavia rinunciare alla protezione.

Il form per registrarsi al Webinar è disponibile al seguente link http://www.certificatiederivati.it/bs_ros_unicredit.asp

» PHOENIX MEMORY COUPON, ARRIVA LA CEDOLA DI LUGLIO

Con la finestra di luglio, il Phoenix Memory Coupon di Natixis - identificato dal codice Isin IT0006733320 e legato a un paniere di quattro indici composto da FTSE Mib, SMI, S&P 500 e FTSE 100 - ha iniziato a fare i conti con l'opzione di rimborso anticipato. Alla terza data di osservazione e dopo aver pagato le prime due cedole, il certificato poteva in questa occasione rimborsare anticipatamente anche il capitale, oltre a riconoscere la terza cedola di spettanza. Tuttavia, per poter ottenere il via libera all'esercizio di liquidazione era necessario che l'indice italiano - attuale worst of - rilevasse almeno a 22091 punti, un livello per ora difficilmente raggiungibile. La tenuta della barriera posta a 15463,889 punti ha però consentito il pagamento della terza cedola trimestrale dell'1,5%, 15 euro a certificato, che verrà staccata il 21 luglio.

IN UN MONDO CHE CAMBIA ESTATE O INVERNO? NON SCEGLIERE! NUOVI CASH COLLECT OGNI SEI MESI PUOI AVERE PREMI DAL 3%¹ AL 7%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'azione o dell'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

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 3%) ovvero espressi in euro (esempio 100€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO SEMESTRALE	LIVELLO BARRIERA	PREZZO ²
NL0011758594	TELECOM ITALIA	0,8365 €	6,00%	70% (0,5856 €)	88,90
NL0011758602	GENERALI	13,0400	4,00%	70% (9,1280 €)	94,11
NL0011758610	INTESA SANPAOLO	2,3160	6,50%	70% (1,6212 €)	87,93
NL0011758628	UNICREDIT	3,0980	7,00%	70% (2,1686 €)	76,76
NL0011758636	FIAT CHRYSLER	6,9050	5,50%	70% (4,8335 €)	94,44
NL0011758644	ENI	13,5200	3,70%	70% (9,4640 €)	103,68
NL0011758651	ENEL	3,8900	3,00%	70% (2,7230 €)	101,41
NL0011758669	FINMECCANICA	10,8900	4,50%	70% (7,6230 €)	95,77
NL0011758677	MEDIOBANCA	6,7050	5,00%	70% (4,6935 €)	91,96
NL0011758719	FTSE MIB	17.966,8100 punti	3,50%	70% (12.576,7670 p.ti)	98,03
NL0011758727	EURO STOXX 50	2.974,2000 punti	3,00%	70% (2.081,9400 p.ti)	101,71

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

² Valori rilevati il giorno 13/07/2016 alle ore 10:50 ed espressi in euro. 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 for the issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2016, 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 Certificates 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. Ove il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere 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 Certificates. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa a 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	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	Poste Italiane	13/07/2016	Long strike 4,7	16/12/2016	NL0011840194	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Poste Italiane	13/07/2016	Short strike 8,2	16/12/2016	NL0011840202	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Poste Italiane	13/07/2016	Short strike 7,1	16/12/2016	NL0011840210	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Yoox	13/07/2016	Long strike 19,5	16/12/2016	NL0011840251	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Yoox	13/07/2016	Long strike 15,6	16/12/2016	NL0011840269	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Yoox	13/07/2016	Long strike 11,7	16/12/2016	NL0011840277	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Yoox	13/07/2016	Short strike 27,3	16/12/2016	NL0011840285	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferragamo	13/07/2016	Long strike 13,9	16/12/2016	NL0011840343	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferragamo	13/07/2016	Long strike 10,4	16/12/2016	NL0011840350	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferragamo	13/07/2016	Short strike 24,3	16/12/2016	NL0011840368	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Ferragamo	13/07/2016	Short strike 20,8	16/12/2016	NL0011840376	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tods	13/07/2016	Long strike 37,4	16/12/2016	NL0011840426	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tods	13/07/2016	Long strike 28,1	16/12/2016	NL0011840434	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tods	13/07/2016	Short strike 65,5	16/12/2016	NL0011840442	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tods	13/07/2016	Short strike 56,2	16/12/2016	NL0011840459	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Atlantia	13/07/2016	Long strike 16,9	16/12/2016	NL0011840509	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Atlantia	13/07/2016	Long strike 12,7	16/12/2016	NL0011840517	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Atlantia	13/07/2016	Short strike 29,5	16/12/2016	NL0011840525	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Atlantia	13/07/2016	Short strike 25,3	16/12/2016	NL0011840533	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	13/07/2016	Long strike 5,4	16/12/2016	NL0011838206	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	13/07/2016	Long strike 4,9	16/12/2016	NL0011838214	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	13/07/2016	Long strike 4,3	16/12/2016	NL0011838222	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	13/07/2016	Long strike 3,8	16/12/2016	NL0011838230	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	13/07/2016	Long strike 3,3	16/12/2016	NL0011838248	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	13/07/2016	Long strike 2,7	16/12/2016	NL0011838255	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	13/07/2016	Short strike 6,5	16/12/2016	NL0011838297	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	13/07/2016	Long strike 3,6	16/12/2016	NL0011838362	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	13/07/2016	Long strike 3,3	16/12/2016	NL0011838370	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	13/07/2016	Long strike 2,9	16/12/2016	NL0011838388	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	13/07/2016	Long strike 2,5	16/12/2016	NL0011838396	Sedex

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	Enel	13/07/2016	Long strike 2,2	16/12/2016	NL0011838404	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	13/07/2016	Short strike 5,1	16/12/2016	NL0011838438	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	13/07/2016	Short strike 4,7	16/12/2016	NL0011838446	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	13/07/2016	Short strike 4,3	16/12/2016	NL0011838453	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eni	13/07/2016	Long strike 13,4	16/12/2016	NL0011838529	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eni	13/07/2016	Short strike 18,7	16/12/2016	NL0011838594	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eni	13/07/2016	Short strike 17,4	16/12/2016	NL0011838602	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo Finmeccanica	13/07/2016	Long strike 8,5	16/12/2016	NL0011838685	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo Finmeccanica	13/07/2016	Long strike 6	16/12/2016	NL0011838719	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo Finmeccanica	13/07/2016	Long strike 5,1	16/12/2016	NL0011838727	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo Finmeccanica	13/07/2016	Short strike 11,1	16/12/2016	NL0011838768	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo Finmeccanica	13/07/2016	Short strike 10,3	16/12/2016	NL0011838776	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	13/07/2016	Long strike 9	16/12/2016	NL0011838859	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	13/07/2016	Long strike 8	16/12/2016	NL0011838867	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	13/07/2016	Long strike 7	16/12/2016	NL0011838875	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	13/07/2016	Long strike 6	16/12/2016	NL0011838883	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	13/07/2016	Long strike 5	16/12/2016	NL0011838891	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	13/07/2016	Short strike 12,1	16/12/2016	NL0011838933	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	13/07/2016	Long strike 1,1	16/12/2016	NL0011839030	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	13/07/2016	Long strike 0,9	16/12/2016	NL0011839048	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	13/07/2016	Long strike 0,75	16/12/2016	NL0011839055	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	13/07/2016	Long strike 2,1	16/12/2016	NL0011839204	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	13/07/2016	Long strike 2,4	16/12/2016	NL0011839352	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	13/07/2016	Short strike 6,7	16/12/2016	NL0011839378	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	13/07/2016	Short strike 0,75	16/12/2016	NL0011839535	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	13/07/2016	Short strike 0,7	16/12/2016	NL0011839543	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eni	13/07/2016	Long strike 9,4	16/12/2016	NL0011838552	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eni	13/07/2016	Long strike 8	16/12/2016	NL0011838560	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Goldman Sachs	S&P Global Oil	27/06/2016	Barriera 65%; Bonus e Cap 150%; Usd	24/06/2021	GB00BD9LT411	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	07/06/2018	XS1385754111	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	28/06/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% trim.	29/06/2026	DE000DX0T8K1	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Stoxx Global Select Dividend 100	28/06/2016	Protezione 100%; Cedola 2,5%	28/04/2023	IT0005176448	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	IShares MSCI Emerging Markets	28/06/2016	Barriera 70%; Cedola 4%	07/05/2018	IT0005176828	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Total, Royal Dutch Shell, Lundin Petroleum	28/06/2016	Barriera 75%; Bonus e Cap 105,7%	09/01/2017	XS1431873733	Cert-X
Express	Ing	Intesa Sanpaolo	29/06/2016	Strike 2,22; Barriera 70%; Coupon 9,65%	01/06/2021	XS1411303313	Sedex
Express	Ing	Intesa Sanpaolo	29/06/2016	Strike 1,967, Cedola e Coupon 0,82%; Barriera 50%	20/06/2018	XS1429812388	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Generali, Eni	29/06/2016	Barriera 80%; Bonus e Cap 156%	24/06/2019	XS1431873659	Cert-X
Autocallable	Société Générale	K Europe Low Volatility Beta Adjusted, STXE 600 EUR Grt, EuroMTS Total Return Investable	30/06/2016	-	21/06/2017	XS1337074923	Cert-X
Phoenix One Touch	Natixis	E.ON, Volkswagen, Deutsche Bank, Societe Generale	01/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5%	14/06/2019	IT0006734898	Sedex
Phoenix One Touch	Natixis	Enel, Assicurazioni Generali, STMicroelectronics, FCA	01/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	14/06/2019	IT0006734880	Sedex
Bonus Cap	Morgan Stanley	The Walt Disney, The Coca Cola, Intel, Oracle, Pfizer, Bristo-Myers Squibb	01/07/2016	Barriera 60%; Bonus 110%; Cap 150%; Usd	18/05/2020	DE000MS0GU26	Cert-X
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurInr, EurTry	01/07/2016	Barriera 142%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	31/12/2019	XS1386461229	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50	04/07/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1%	06/06/2019	XS1336983884	Cert-X
Bonus Cap	Société Générale	Hang Seng China Ent.; Lyxor Etf MSCI India	04/07/2016	Barriera 55%; Bonus 107,5%; Cap 150%	06/06/2020	XS1337035197	Cert-X
Phoenix	JP Morgan	Eurostoxx Banks	04/07/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	28/06/2019	NL0011541735	Cert-X
Bonus Plus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	06/07/2016	Barriera 50%; Cedola 10%	30/06/2017	NL0011836176	Cert-X
Jet Easy Express	BNP Paribas	Eurostoxx 50	06/07/2016	Prezzo di em. 44; Barriera 65%; Partecipazione 160%; Cap 80%	02/07/2020	NL0011836184	Cert-X
Bonus Cap	Goldman Sachs	Oro	06/07/2016	Barriera 75%; Bonus 100%; Cap 150%;Usd	05/07/2019	XS1317848213	Cert-X
Equity Protection Plus	MPS	Eurostoxx Select Dividend 30	06/07/2016	Protezione 95%; Cedola 2,5%; Partecipazione 40%	28/06/2019	IT0005187031	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	07/07/2016	Barriera 50%; Cedola 3,1%	30/06/2021	XS1417264808	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil	07/07/2016	Barriera 55%; Cedola 4,5%	30/06/2020	XS1418863806	Cert-X

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	07/07/2016	Protezione 90%; Cedola 1,5%; Partecipazione 100%; Cap 137%	30/06/2022	XS1418863988	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	07/07/2016	Protezione 85%; Cedola 2,8%	30/06/2022	XS1418864101	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Engie	08/07/2016	Barriera 65%; Cedola 5,65%	28/06/2019	XS1429575316	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Total	08/07/2016	Barriera 70%; Cedola 6%	28/06/2019	XS1433073795	Sedex
Phoenix Memory	Société Générale	S&P GSCI Crude Oil	08/07/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5%	06/07/2020	XS1337077439	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Generali, Intesa Sanpaolo	11/07/2016	Barriera 70%; Cedola 1,5% trim.; Trigger Coupon 120% ; Coupon 20%	01/07/2019	XS1374824362	Cert-X
Smart Investor Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	11/07/2016	Barriera 60%; Cedole mensili minimo 1,375% annuo; Partecipazione 50%	01/07/2022	XS1233664769	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Credit Agricole	11/07/2016	Barriera 60%; Cedola 4,75%; Coupon fisso 8,5%	01/07/2020	XS1233666202	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	11/07/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	01/07/2019	XS1233666384	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	11/07/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,65% trim.	01/07/2020	XS1233672192	Cert-X
Fixed Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	11/07/2016	Barriera 60%; Cedola 3,5%	01/07/2019	XS1233672275	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Expedia, Priceline	11/07/2016	Barriera 55%; Cedola 3,75%; Coupon 7,5%	01/07/2020	XS1233672432	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	UBI	24/06/2016	Strike 2,912; Barriera 70%; Bonus e Cap 117,5%	15/12/2017	DE000HV4BK56	Sedex
Bonus Cap	Goldman Sachs	S&P Global Oil	27/06/2016	Barriera 65%; Bonus e Cap 150%; Usd	24/06/2021	GB00BD9LT411	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	07/06/2018	XS1385754111	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	28/06/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% trim.	29/06/2026	DE000DX0T8K1	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Stoxx Global Select Dividend 100	28/06/2016	Protezione 100%; Cedola 2,5%	28/04/2023	IT0005176448	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	IShares MSCI Emerging Markets	28/06/2016	Barriera 70%; Cedola 4%	07/05/2018	IT0005176828	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Total, Royal Dutch Shell, Lundin Petroleum	28/06/2016	Barriera 75%; Bonus e Cap 105,7%	09/01/2017	XS1431873733	Cert-X
Express	Ing	Intesa Sanpaolo	29/06/2016	Strike 2,22; Barriera 70%; Coupon 9,65%	01/06/2021	XS1411303313	Sedex
Express	Ing	Intesa Sanpaolo	29/06/2016	Strike 1,967, Cedola e Coupon 0,82%; Barriera 50%	20/06/2018	XS1429812388	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Generali, Eni	29/06/2016	Barriera 80%; Bonus e Cap 156%	24/06/2019	XS1431873659	Cert-X
Autocallable	Société Générale	K Europe Low Volatility Beta Adjusted, STXE 600 EUR Grt, EuroMTS Total Return Investable	30/06/2016	-	21/06/2017	XS1337074923	Cert-X
Phoenix One Touch	Natixis	E.ON, Volkswagen, Deutsche Bank, Societe Generale	01/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5%	14/06/2019	IT0006734898	Sedex
Phoenix One Touch	Natixis	Enel, Assicurazioni Generali, STMicroelectronics, FCA	01/07/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	14/06/2019	IT0006734880	Sedex
Bonus Cap	Morgan Stanley	The Walt Disney, The Coca Cola, Intel, Oracle, Pfizer, Bristo-Myers Squibb	01/07/2016	Barriera 60%; Bonus 110%; Cap 150%; Usd	18/05/2020	DE000MS0GU26	Cert-X
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurInr, EurTry	01/07/2016	Barriera 142%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	31/12/2019	XS1386461229	Cert-X

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50	04/07/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1%	06/06/2019	XS1336983884	Cert-X
Bonus Cap	Société Générale	Hang Seng China Ent.; Lyxor Etf MSCI India	04/07/2016	Barriera 55%; Bonus 107,5%; Cap 150%	06/06/2020	XS1337035197	Cert-X
Phoenix	JP Morgan	Eurostoxx Banks	04/07/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	28/06/2019	NL0011541735	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	07/06/2018	XS1385754111	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	28/06/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% trim.	29/06/2026	DE000DX0T8K1	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Stoxx Global Select Dividend 100	28/06/2016	Protezione 100%; Cedola 2,5%	28/04/2023	IT0005176448	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	IShares MSCI Emerging Markets	28/06/2016	Barriera 70%; Cedola 4%	07/05/2018	IT0005176828	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Total, Royal Dutch Shell, Lundin Petroleum	28/06/2016	Barriera 75%; Bonus e Cap 105,7%	09/01/2017	XS1431873733	Cert-X
Express	Ing	Intesa Sanpaolo	29/06/2016	Strike 2,22; Barriera 70%; Coupon 9,65%	01/06/2021	XS1411303313	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	EurUsd	15/07/2016	Protezione 75%; Cedola 0,5% o 0,9% trim.	15/07/2019	DE000HV4BKJ5	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	19/07/2016	Protezione 100%; Trigger Cedola 100%; Cedola 3%	17/07/2023	IT0005203069	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	FTSE Mib	22/07/2016	Barriera 60%; Cedola 3,25%; Bonus 3,25%	18/08/2020	DE000HV4BKL1	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	S&P 500	25/07/2016	Barriera 60%; Cedola 3,80%	16/07/2021	IT0005202491	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Basf	25/07/2016	Barriera 60%; Cedola 4,30%	16/07/2021	IT0005202509	Sedex
Floating Premium Plus	BNP Paribas	Stoxx 600 Oil&Gas	26/07/2016	Barriera 55%; Cedola min. 1,75% max 4%	29/07/2020	XS1385776510	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Teva, Mylan	26/07/2016	Barriera 50%; Cedola 4,25%; Coupon 8,5%	29/07/2019	XS1385777591	Cert-X
Smart Investor Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	03/08/2016	Barriera 60%; Cedole mensili minimo 1,375% annuo; Partecipazione 50%	10/08/2022	XS1385768418	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Leonardo Finemeccanica	01/08/2016	Barriera 70%; Cedola 6%; Partecipazione 400%; Cap 150%	05/08/2019	NL0011836143	Sedex
Athena Early Coupon	BNP Paribas	Mediobanca	01/08/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7% sem.	05/08/2019	NL0011836127	Sedex
Autocallable Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	01/08/2016	Barriera 65%; Coupon 8%; Partecipazione 100%; Cap 125%	05/08/2019	NL0011836135	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	FCA	01/08/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	05/08/2019	NL0011836150	Sedex

OBIETTIVO CENTRATO PER IL RANGE AUTOCALLABLE

Nonostante l'alta volatilità riesce a centrare l'obiettivo del rimborso anticipato il Range Autocallable di Exane, Isin FR0013112034, scritto su un basket composto da FTSE Mib ed Eurostoxx 50. Dotato di una struttura particolare, il certificato giunto alla sua prima data di osservazione lo scorso 12 luglio, necessitava di un livello dei due indici compreso tra il -20% e il + 20% dai rispettivi strike - 16271,27 punti e 2749,45 punti- per attivare il rimborso



anticipato. Condizione rispettata per entrambi, che ha permesso pertanto l'esercizio anticipato con la restituzione ai possessori, dei 1000 euro nominali maggiorati maggiorati dell'ultima cedola mensile di 4,5 euro.

UNICREDIT MANDA KO IL BONUS CAP

Prima del capovolgimento di fronte degli ultimi giorni innescato dalle risolte manovre del neo AD Mustier, il titolo Unicredit ha fatto registrare i nuovi minimi storici a 1,703 euro. Uno scivolone, l'ennesimo, che è stato fatale al Bonus Cap di BNP Paribas, identificato dal codice Isin NL0011836440, che proprio al titolo bancario legava



le sue sorti. In particolare a circa un'ora dalla chiusura del 6 luglio il titolo ha fatto registrare un valore di 1,748 euro violando la barriera di tale strumento posta a 1,7484 euro. Pertanto il certificato ha perso le sue caratteristiche e per il rimborso a 100 euro è necessario che Unicredit torni ai valori dello strike, ovvero a 2,914 euro.

La ciliegina sul portafoglio



58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

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

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

Passion to Perform

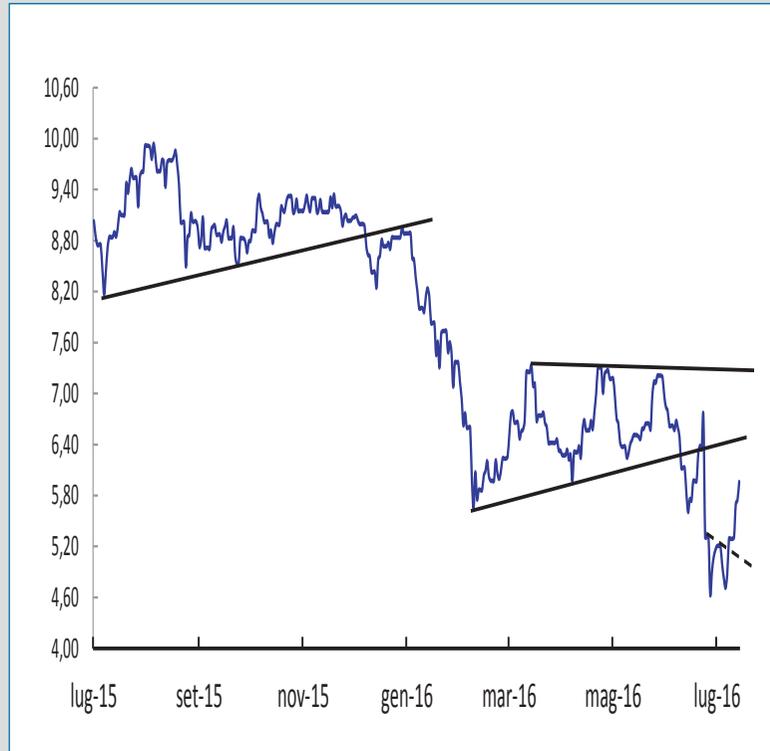


Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni Definitive (Final Terms), ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) forniscono informazioni più dettagliate sulle opportunità e sui rischi del prodotto e sono disponibili presso l'Intermediario, l'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000HV4AQL0	Unicredit Bank	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	15/07/2016	1691,11	1929,31
DE000HV4AV47	Unicredit Bank	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	15/07/2016	0,65	0,00
DE000HV4AV54	Unicredit Bank	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	15/07/2016	1,76	0,00
DE000HV4AV62	Unicredit Bank	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	15/07/2016	1,76	0,00
GB00B6HY7F02	The Royal Bank of Scotland	VALUE PROTECTION	Basket di azioni worst of	15/07/2016	363,00	180,48
IT0004937790	Banca Aletti	COUPON PREMIUM	FTSE Mib	15/07/2016	16066,38	9914,24
IT0005029555	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Deutsche Telekom AG	15/07/2016	14,80	12,27
IT0005029712	Banca Aletti	COUPON PREMIUM	S&P 500 Index	15/07/2016	2123,73	1158,40
IT0005029852	Banca Aletti	COUPON PREMIUM	Credit Agricole SA	15/07/2016	7,54	6,07
IT0005029860	Banca Aletti	COUPON PREMIUM	Daimler AG	15/07/2016	54,13	36,94
IT0005074296	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Unilever	15/07/2016	41,86	38,59
IT0005074593	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP	Bnp Paribas	15/07/2016	39,81	46,78
IT0005074676	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP	Eurostoxx 50	15/07/2016	2838,01	3351,44
IT0005120545	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	CAC40	15/07/2016	4190,68	5048,82
IT0005120560	Banca Aletti	COUPON PREMIUM	Eurostoxx 50	15/07/2016	2838,01	2152,00
IT0005120578	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	15/07/2016	1691,11	1929,59
NL0009805761	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	15/07/2016	2368,00	4391,00
NL0010857165	JP Morgan Chase	PHOENIX	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	15/07/2016	158,56	256,99
NL0010857868	JP Morgan Chase	PHOENIX MEMORY	Eurostoxx 50	15/07/2016	2838,01	3141,65
XS1144042337	Societe Generale	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	15/07/2016	10,60	16,64
XS1144042410	Societe Generale	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	15/07/2016	10,60	16,64
XS1212142373	Societe Generale	PHOENIX	Intesa San Paolo spa	15/07/2016	1,76	3,54
FR0012843373	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/07/2016	2,17	12,00
FR0013070117	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/07/2016	0,65	1,14
FR0013090586	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/07/2016	1,76	2,66
FR0013090594	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/07/2016	1,91	4,16
FR0013092418	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	18/07/2016	3,21	3,10
NL0010857488	JP Morgan Chase	PHOENIX MEMORY	Intesa San Paolo spa	18/07/2016	1,76	2,67
NL0010857496	JP Morgan Chase	PHOENIX MEMORY	Unicredit	18/07/2016	1,91	4,74
XS1119159546	Societe Generale	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	18/07/2016	2,51	6,31
XS1292873228	Bnp Paribas	LOCK IN MAX	Basket di indici worst of	19/07/2016	15106,98	19393,69
DE000HV4AQM8	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	20/07/2016	158,56	247,16
DE000HV8BH24	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banca Monte dei Paschi di Siena	20/07/2016	0,28	3,40
DE000HV8BH57	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banco Santander SA	20/07/2016	3,52	6,81
FR0013057775	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	20/07/2016	41,56	48,08
FR0013057817	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	20/07/2016	41,56	48,08
FR0013058039	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	20/07/2016	41,56	43,27
FREXA0001083	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	20/07/2016	0,38	0,27
FREXA0001117	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	20/07/2016	0,65	-
IT0006732959	Natixis	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	20/07/2016	1,76	3,53

ANALISI TECNICA MEDIOBANCA

In un contesto grafico di medio-lungo periodo negativo per Mediobanca dopo la rottura al ribasso del 9 giugno scorso dei supporti dinamici espressi dalla trendline ascendente tracciata con i low di febbraio e aprile, nel breve periodo le quotazioni dell'istituto di Piazzetta Cuccia potrebbero proseguire la via del rimbalzo. In questa direzione va il doppio minimo completato sul daily chart con i rialzi oltre le resistenze statiche di breve collocate a 5,375 euro. L'obiettivo al rialzo della figura porterebbe le quotazioni in area 6,15 euro anche se la chiusura del gap aperto tra il 23 e 24 giugno si completerebbe a 6,40 euro. Partendo da questi presupposti, acquisti speculativi di breve a 5,90 euro avrebbero target a 6,15 e 6,34 euro. Stop al cedimento dei 5,72 euro.



ANALISI FONDAMENTALE MEDIOBANCA

AZIONI A CONFRONTO

	ULT PREZZO	MAX 52 SETT.	MIN 52 SETT.	VAR. 12 MESI
MEDIOBANCA	6	8,71	0,58	-33,6
BPER	3,23	9,14	0,32	-51,99
UBI BANCA	2,65	16,07	0,25	-55,06
UNICREDIT	2,02	6,13	0,25	-58,36
INTESA SANPAOLO	1,9	10,16	0,67	-36,53

Fonte Bloomberg

Tentativo di recupero nella prima parte di luglio per Mediobanca che mantiene un saldo 2016 decisamente negativo (-33,6%) complice il difficile momento per l'intero settore finanziario. L'istituto guidato da Alberto Nagel ha chiuso il terzo trimestre 2015-16 con un utile netto di 121,3 milioni di euro, in calo rispetto ai 205 milioni di 12 mesi prima, ma in progresso del 58% sul trimestre precedente. La banca commerciale di piazzetta Cuccia presenta un rapporto prezzo/utili atteso per il 2016 di 8,71, a sconto rispetto a quello delle principali banche italiane, mentre il rapporto tra prezzo e valore di libro risulta il più alto a quota 0,58.

CertificateJournal

Certificati
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore s.p.a. e Certificatiderivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a. e Certificatiderivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.