



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

Infornata tedesca di Bonus Cap

Deutsche Bank si ripresenta al Sedex con le classiche strutture Bonus Cap e Outperformance. In un contesto incerto dove la bassa volatilità rende complesso il lavoro degli strutturatori, l'emittente tedesco ha portato su Borsa Italiana oltre 50 proposte studiate per consentire di cavalcare le onde di questo mercato. I Bonus sono scritti su molti sottostanti tra le principali Blue Chips italiane ed europee. Interessante l'orizzonte temporale che caratterizza ben 16 proposte in scadenza per ottobre 2017. Tra i Bonus Cap presenti anche 13 proposte su indici azionari agganciati a Dax, Eurostoxx 50 e FTSE Mib

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Tutto come previsto, il nuovo Presidente della Repubblica francese è Emmanuel Macron, eletto da due terzi dell'elettorato transalpino che ha quindi votato con fermezza per l'Europa e contro i proclami separatisti della leader del Fronte Nazionale. Questa volta però, all'indomani del ballottaggio, non c'è stata la corsa agli acquisti, dato l'esito già scontato con la sbornia del 24 aprile e i successivi ulteriori allunghi che hanno portato diversi titoli e indici ai massimi dell'anno. In grande spolvero continuano tuttavia a dimostrarsi i bancari, nonostante qualche nube all'orizzonte inizi a scorgersi sulle problematiche che gli istituti europei si troveranno ad affrontare una volta che terminerà il programma di acquisto di Titoli da parte della BCE. Ma nell'attesa, le trimestrali delle big del listino, Intesa Sanpaolo e Unicredit, hanno sorpreso il mercato al punto da scatenare una pioggia di acquisti che ha spinto il titolo torinese a un passo dalla soglia dei 2,90 euro e quello guidato da Mustier a sfiorare i 17 euro. In prossimità di questo livello si incontra la barriera di uno dei certificati più controversi dell'ultimo biennio, un Express Coupon Plus che ha visto gli inferi in corrispondenza dei minimi di Unicredit lo scorso inverno e che ora, a poco più di un mese dalla scadenza, rischia di rimborsare il capitale nominale grazie allo straordinario recupero dell'ultimo periodo. A questa emissione dalle caratteristiche di rischio e rendimento esasperate è dedicato il Certificato della settimana mentre l'Approfondimento torna ad occuparsi di Deutsche Bank e di una sua nuova serie di emissione di Bonus Cap e Outperformance scritti, tra gli altri, sui titoli Intesa e Unicredit. In attesa che a Piazza Affari si consumi il consueto appuntamento con il D-Day, il giorno in cui vengono staccati i dividendi più importanti dell'anno, è dal petrolio che potrebbe arrivare una nuova fiammata ribassista tale da mettere in dubbio la tenuta del trend corrente. Gli ultimi dati sulla produzione diffusi dall'OPEC e le stime al ribasso dell'EIA hanno già raffreddato il tentativo di rimbalzo dai minimi della settimana. Occhi ben aperti e mouse puntati sui Leva Fissa Short su Eni, illustrati nella rubrica "A tutta leva."

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

La deflazione globale fa i conti con la mina vagante petrolio

4

APPROFONDIMENTO

Il ritorno di Deutsche Bank con una nuova serie di Bonus Cap e Outperformance

8

A TUTTA LEVA

Numeri da record per Eni, ma prezzi petrolio non lasciano tranquilli

20

BORSINO

Lieto fine per l'Express bancario
Ko il Reverse Bonus Cap su Nokia

11

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Sali e scendi da brividi
per l'Express Coupon su Unicredit

10

PILLOLE

Intesa Sanpaolo, conti superiori alle stime
Ferrari accelera sui massimi

La reflazione globale fa i conti con la mina vagante petrolio

Il prossimo 25 maggio, una volta note le decisioni in sede Opec e la relativa prima reazione a caldo del mercato, si potrà forse avere un quadro più chiaro della transitorietà o meno del momento di debolezza del petrolio. Se tra due settimane il cartello dei maggiori produttori fallirà nel tentativo di risollevarle le quotazioni del greggio, le ripercussioni potrebbero farsi sentire a cascata anche sull'inflazione, tornata negli ultimi mesi in area 2% anche in Eurozona spinta proprio dall'aumento dei prezzi energetici. Gli investitori potrebbero quindi mettere maggiormente in discussione lo scenario di reflazione globale. Di conseguenza anche le banche centrali, Bce in primis, potrebbero trovarsi costrette a rimodulare le proprie politiche monetarie con l'exit strategy che Mario Draghi sta lentamente preparando che potrebbe richiedere tempi più lunghi al di pervenire all'obiettivo di stabilizzare l'inflazione in area 2%.

Le quotazioni del greggio settimana scorsa sono scese rapidamente a livelli abbastanza critici, con Brent sotto i 50 dollari per la prima volta da novembre, ossia da

quando l'Opec ha deciso il taglio della produzione. A preoccupare è l'aumento della produzione di Shale Oil negli Stati Uniti, con le trivellazioni statunitensi in aumento da 16 settimane consecutive. Pesa anche la risalita della produzione in Libia. L'EIA ha rivisto al rialzo le stime sulla produzione USA che dovrebbe sfiorare i 10Mln b/g il prossimo anno.

Il calo delle scorte maggiore delle attese arrivato ieri ha risollevato solo in parte i livelli del greggio e a nulla sono valse le aperture di Arabia Saudita e Russia a una estensione dei tagli alla produzione anche oltre il 2017. Le attese sono pertanto di un'estensione dell'accordo di almeno 9 mesi e c'è chi specula addirittura su un rafforzamento dell'intesa con un taglio più corposo degli 1,8 milioni di barile di tagli concordati lo scorso novembre. Una delusione, anche solo parziale, potrebbe acuire il sentiment ribassista sull'oro nero. Goldman Sachs ha rimarcato nei giorni scorsi che le sue previsioni per un valore di 50 dollari al barile per il Brent presentano evidenti rischi al ribasso alla luce degli ultimi sviluppi.



SOCIETE GENERALE

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	206,15
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	3,56
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751080	152,41
ENEL	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751163	59,74
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560752138	104,09
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560752302	87,19
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+3x	Long	LU1560751759	124,42
TELECOM ITALIA	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-3x	Short	LU1560751833	71,24

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

IL RITORNO DI DEUTSCHE BANK

L'emittente tedesca si ripresenta al Sedex con le classiche strutture Bonus Cap e Outperformance. 52 nuovi strike per cavalcare questo mercato, con proposte anche a brevissimo termine

Dopo un periodo di pausa dovuto in parte alla ristrutturazione, Deutsche Bank si riaffaccia con prepotenza sul Sedex di Borsa Italiana quotando direttamente sul secondario una serie di ben 52 nuove emissioni studiate per consentire agli investitori di cavalcare le onde di questo mercato. In particolare l'emittente tedesca ha quotato 45 Bonus Cap e 7 Outperformance, ovvero due delle classiche strutture che hanno caratterizzato in passato il suo programma di emissione.

La quotazione cade in un contesto incerto dove la bassa volatilità rende complesso il lavoro degli strutturatori, che nel caso specifico, facendo ricorso alle barriere continue, hanno saputo proporre un'interessante emissione che aggiorna molti strike e propone strutture bonus su molti sottostanti tra le principali Blue Chips italiane ed europee.

BONUS CAP SU INDICI

La nuova offerta prevede nello specifico 13 Bonus Cap su indici azionari agganciati a tre sottostanti: il Dax, l'Eurostoxx 50 e il FTSE Mib. Su ognuno vengono proposte almeno tre versioni diverse per scadenza o per posizionamento

del livello invalidante. Fattori che ovviamente incidono sul livello sia di upside che di rischio. Entrando nel dettaglio di questo primo gruppo di prodotti, il repentino rialzo dei corsi azionari ha portato a premio sul nominale la quali totalità dei certificati emessi, senza tuttavia azzerarne del tutto le potenzialità. Spicca in particolare un Bonus Cap sull'Eurostoxx 50 (Isin DE000XM9ZWD2) che ai valori odierni a fronte di una scadenza biennale presenta un cuscinetto di protezione sul livello invalidante di circa il 40% a fronte di un rendimento massimo potenziale complessivo del 10,28%. Il buffer sale al 50% per l'analoga proposta (Isin DE000XM9ZWC4) scritta sul medesimo sottostante con identica scadenza, ma con il rendimento potenziale che scende al 7,82%.

BONUS CAP SCADENZA OTTOBRE 2017

Decisamente interessante l'orizzonte temporale che caratterizza ben 16 proposte in scadenza per ottobre 2017. Sei mesi alla naturale scadenza con rendimenti che sfiorano il 5,40% per il Bonus Cap sul titolo FCA (Isin DE000DM3FU91) a fronte di una barriera oggi distante il 31,48%.

A margine del rialzo che sta inevitabilmente riducendo i rendimenti potenziali, è doveroso sottolineare come l'emittente abbia mantenuto costante per tutte le proposte sia l'orizzonte temporale che il livello invalidante, per tutti posizionato all'80%. In questo caso come spesso accade è il settore bancario a offrire i rendimenti potenziali più allettanti: non deve sorprendere che nonostante i corposi rialzi dai livelli strike, il Bonus Cap su Intesa Sanpaolo (Isin DE000DM3FUB9) riesca infatti ad esprimere ancora il 4,46% di rendimento a sei mesi a fronte di un buffer sul livello barriera di 40,60 punti percentuali.

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 12/05/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	1024,3
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 12/05/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	113,35
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	115,5
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1071,2
Bonus	XS1428018177	TELECOM ITALIA	114,50%	80%	09/06/2017	1137,7
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	100,95

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

Molto più risicati i margini di manovra sulle altre. Scorrendo la lista, nell'ambito del trade off- rischio rendimento, da segnalare rimane solo un certificato agganciato al titolo tedesco Adidas che promette potenzialmente il 2,16% a fronte di un cuscinetto di protezione del 25,63%.

BONUS CAP SCADENZA ANNUALE

Stessi sottostanti, orizzonte temporale spostato ad un anno con la barriera che per tutti scende dall'80% al 75% dello strike iniziale. Rendimenti fisiologicamente rivisti al rialzo ma anche in questo caso, in scia con i precedenti, a spiccare sono ancora una volta i Bonus Cap con sottostante il titolo FCA (Isin DE000DM3FUA1) e Intesa San Paolo (Isin DE000DM3FUC7), i quali si contraddistinguono rispettivamente per un rendimento potenziale dell'11,33% e del 10,30% a fronte di un buffer sui livelli invalidanti del 40,25% e del 50% circa.

Si comprende come sia sufficiente che in nessun momento durante la vita del prodotto il sottostante Intesa San Paolo eviti di dimezzare il proprio valore, che il rendimento potrà essere di circa il 10% ad un anno dalla scadenza. Buffer che sfiora addirittura il 60% il Bonus Cap su UniCredit (Isin DE000DM3FUL8), che ai valori odierni esprime un upside del 7,04%.

OUTPERFORMANCE

Chiudono il quadro dei prodotti oggetto di questa emissione 7 certificati denominati Outperformance a capitale non protetto. Una struttura adatta a quegli investitori che hanno una visione particolarmente rialzista sul sottostante, in virtù di una partecipazione più che proporzionale all'andamento positivo del sottostante e in particolar modo per questa emissione grazie all'assenza di cap al rimborso massimo.

Entrando nella struttura, cedendo la possibilità di incassare i dividendi distribuiti dal sottostante durante la vita del prodotto si ricevono implicitamente "x" call aggiuntive sul livello strike, precisamente pari al fattore di partecipazione che contraddistingue ogni singola proposta. Sono proprio i dividendi a giocare un ruolo chiave sul premio-sconto rispetto all'attuale quotazione, raffronto che abbiamo riportato nella tabella presente in pagina sotto la voce RTS (Rimborso Teorico a Scadenza).

Si tratta di una struttura semplice e che ripropone sul mercato un payoff non più così diffuso ma che oggi, con un'aspettativa rialzista, può essere quello in grado di raccogliere i migliori frutti su un mercato tornato improvvisamente bullish.

SG ETC/ETN COLLATERALIZZATI



	ASSET CLASS	LONG/SHORT	Leva fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MERCATI AZIONARI	FTSE MIB ¹	LONG	+3x	XS1101721923	MIB3L
	FTSE MIB ¹	SHORT	-3x	XS1101724869	MIB3S
	EURO STOXX 50 ¹	LONG	+3x	XS1101724513	SX5E3L
	EURO STOXX 50 ¹	SHORT	-3x	XS1101721683	SX5E3S
MATERIE PRIME	WTI Future ¹	LONG	+3x	XS1490936645	OILL3
	WTI Future ¹	SHORT	-3x	XS1073721729	OIL3S
	GAS Naturale Future ¹	LONG	+3x	XS1490936991	GASL3
	GAS Naturale Future ¹	SHORT	-3x	XS1073721059	GAS3S
	ORO Future ¹	LONG	+3x	XS1073721133	GOLD3L
	ORO Future ¹	SHORT	-3x	XS1073721216	GOLD3S
TASSI DI CAMBIO	LONG USD SHORT EUR ¹	-	5x	XS1265957784	LUSE5
	SHORT USD LONG EUR ¹	-	5x	XS1265957867	SULE5
	LONG USD SHORT EUR ¹	-	3x	XS1265958832	LUSE3
	SHORT USD LONG EUR ¹	-	3x	XS1265958915	SULE3
BOND FUTURE	BTP Future ¹	LONG	+5x	XS1265962511	BTP5L
	BTP Future ¹	SHORT	-5x	XS1265962602	BTP5S
	OAT Future ¹	LONG	+5x	XS1265962784	OAT5L
	OAT Future ¹	SHORT	-5x	XS1265962867	OAT5S

La gamma completa di SG ETC/ETN è disponibile su: www.prodotti.societegenerale.it/etc

Gli SG ETC/ETN Collateralizzati coprono le **principali asset class di investimento** e sono quotati su **Borsa Italiana (segmento ETFplus)**. La **Leva Fissa** è valida solo intraday (su periodi temporali maggiori interviene l'effetto distorsivo del c.d. *compounding effect*)². In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante di riferimento è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.

L'indice sottostante³ di ogni SG ETC/ETN è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio, i costi dell'ETC/ETN ed i dettagli del collaterale a garanzia del rischio di controparte.

Questi ETC/ETN sono emessi da SG Issuer⁴. Gli ETC/ETN **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi strumenti **sono prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso può essere inferiore all'investimento iniziale.

Commissioni di negoziazione ridotte⁵ sugli SG ETC/ETN (in acquisto e in vendita) sulle piattaforme: **BINCK** VOLGIA DI AZIONE | **directa** trading online dal 1996



Contatti: info@sgborsa.it | 02 89 632 569 | Numero verde 800 790 491

¹ I Sottostanti di Riferimento degli ETC/ETN citati sono: per MIB3L 'FTSE MIB Super Leveraged RT Net-of-Tax (Lux) TR Index'; per MIB3S 'FTSE MIB Ultra Short Strategy RT Gross TR Index'; per SX5E3L 'Euro STOXX 50 Daily Leverage 3 EUR Net Return'; per SX5E3S 'Euro STOXX 50 Daily Short 3 EUR Gross Return'; per OILL3 'WTI Futures x3 Leveraged Index'; per OIL3S 'WTI Futures x3 short Leveraged Index'; per GASL3 'Natural Gas Futures x3 Leveraged Index'; per GAS3S 'Natural Gas Futures x3 short Leveraged Index'; per GOLD3L 'Gold Futures x3 Leveraged Index'; per GOLD3S 'Gold Futures x3 short Leveraged Index'; per LUSE5 'Solactive x5 Daily Long USD and Short EUR Index'; per SULE5 'Solactive x5 Daily Short USD and Long EUR Index'; per LUSE3 'Solactive x3 Daily Long USD and Short EUR Index'; per SULE3 'Solactive x3 Daily Short USD and Long EUR Index'; per BTP5L 'Solactive Leveraged Long x5 BTP Futures Index'; per BTP5S 'Solactive Leveraged Short x5 BTP Futures Index'; per OAT5L 'Solactive Leveraged Long x5 OAT Futures Index'; per OAT5S 'Solactive Leveraged Short x5 OAT Futures Index'.

² Per periodi di tempo superiori al giorno la performance degli ETC/ETN può differire rispetto a quella del Sottostante di Riferimento moltiplicata per la leva (c.d. "compounding effect"). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni 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 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.

⁴ Per maggiori informazioni sui termini e condizioni relativi alle commissioni ridotte, si rimanda ai siti dei partner www.binck.it/tariffe/partner/societe-generale e www.tradingdirecta.com/strumenti-a-commissioni-zero. Questi strumenti 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 06 Luglio 2016, i relativi Supplementi, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms)** disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e presso Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

OUTPERFORMANCE

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PARTECIPAZIONE UP %	LIV. SOTT	LIV. CERT	RTS*
DE000DM3FXR9	OUTPERFORMANCE	EUROSTOXX 50	27/10/2017	3434,46	122,39%	3613,58	106,20	106,38
DE000DM3FXS7	OUTPERFORMANCE	EUROSTOXX 50	27/04/2018	3434,46	128,86%	3613,58	106,55	106,72
DE000DM3FXT5	OUTPERFORMANCE	FTSE MIB	27/10/2017	19883,73	123,76%	21380,35	109,45	109,32
DE000DM3FXU3	OUTPERFORMANCE	FTSE MIB	27/04/2018	19883,73	153,32%	21380,35	112,65	111,54
DE000DM3FXV1	OUTPERFORMANCE	ALLIANZ	27/04/2018	169,20	143,44%	172,75	106,85	103,01
DE000DM3FXW9	OUTPERFORMANCE	BMW	27/04/2018	83,32	131,33%	89,72	108,80	110,09
DE000DM3FXX7	OUTPERFORMANCE	DAIMLER	27/04/2018	65,85	147,17%	68,63	104,50	106,21

* Rimborso Teorico a Scadenza

BONUS CAP SU INDICI

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BONUS/CAP	BARRIERA %	LIVELLO BARRIERA	TIPOLOGIA	LIV. CERT	LIV SOTT	UPSIDE	BUFFER
DE000DM3FRP5	BONUS CAP	DAX	27/04/2020	12042,52	114,71	75,0%	9031,89	Continua	102,45	12673,00	11,97%	40,31%
DE000DM3GMN9	BONUS CAP	DAX	27/04/2018	12042,52	106,25	85,0%	10236,14	Continua	102,55	12673,00	3,61%	23,81%
DE000DM3GPM4	BONUS CAP	DAX	26/04/2019	12042,52	108,94	75,0%	9031,89	Continua	102,10	12673,00	6,70%	40,31%
DE000DM3GGH3	BONUS CAP	EUROSTOXX 50	27/04/2018	3440,98	105,14	75,0%	2580,74	Continua	102,45	3613,58	2,63%	40,02%
DE000DM3GZW2	BONUS CAP	EUROSTOXX 50	27/10/2017	3440,98	104,16	85,0%	2924,86	Continua	103,40	3613,58	0,74%	23,55%
DE000XM9ZWB6	BONUS CAP	EUROSTOXX 50	27/04/2018	3440,98	107,62	80,0%	2752,78	Continua	103,55	3613,58	3,93%	31,27%
DE000XM9ZWC4	BONUS CAP	EUROSTOXX 50	26/04/2019	3440,98	110,78	70,0%	2408,69	Continua	102,75	3613,58	7,82%	50,02%
DE000XM9ZWD2	BONUS CAP	EUROSTOXX 50	26/04/2019	3440,98	114,19	75,0%	2580,74	Continua	103,55	3613,58	10,28%	40,02%
DE000XM9ZWE0	BONUS CAP	FTSE MIB	27/10/2017	19833,44	107,60	85,0%	16858,42	Continua	105,65	21380,35	1,85%	26,82%
DE000XM9ZWF7	BONUS CAP	FTSE MIB	27/04/2018	19833,44	108,55	75,0%	14875,08	Continua	104,50	21380,35	3,88%	43,73%
DE000XM9ZWG5	BONUS CAP	FTSE MIB	27/04/2018	19833,44	111,40	80,0%	15866,75	Continua	105,55	21380,35	5,54%	34,75%
DE000XM9ZWJ9	BONUS CAP	FTSE MIB	26/10/2018	19833,44	109,10	65,0%	12891,74	Continua	103,95	21380,35	4,95%	65,85%
DE000XM9ZWL5	BONUS CAP	FTSE MIB	26/10/2018	19833,44	111,20	70,0%	13883,41	Continua	104,95	21380,35	5,96%	54,00%

BONUS CAP SCADENZA OTTOBRE 2017

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BONUS/CAP	BARRIERA %	LIVELLO BARRIERA	TIPOLOGIA	LIV. CERT	LIV SOTT	UPSIDE	BUFFER
DE000DM3FTR7	BONUS CAP	ADIDAS	27/10/2017	177,70	103,95	80,0%	142,16	Continua	101,75	178,60	2,16%	25,63%
DE000DM3FTT3	BONUS CAP	ALLIANA	27/10/2017	169,00	103,89	80,0%	135,20	Continua	103,35	172,75	0,52%	27,77%
DE000DM3FTV9	BONUS CAP	BASF	27/10/2017	88,57	103,69	80,0%	70,86	Continua	101,80	89,77	1,86%	26,69%
DE000DM3FTX5	BONUS CAP	BAYER	27/10/2017	104,55	104,10	80,0%	83,64	Continua	103,90	115,45	0,19%	38,03%
DE000DM3FTZ0	BONUS CAP	BMW	27/10/2017	83,70	105,11	80,0%	66,96	Continua	103,55	89,72	1,51%	33,99%
DE000DM3FU18	BONUS CAP	DAIMLER	27/10/2017	65,91	102,82	80,0%	52,73	Continua	101,80	68,63	1,00%	30,15%
DE000DM3FU34	BONUS CAP	DEUTSCHE TELEKOM	27/10/2017	15,96	102,97	80,0%	12,77	Continua	102,45	16,73	0,51%	30,97%
DE000DM3FU59	BONUS CAP	ENI	27/10/2017	14,64	107,93	80,0%	11,71	Continua	105,35	14,78	2,45%	26,20%
DE000DM3FU75	BONUS CAP	ENEL	27/10/2017	4,26	106,05	80,0%	3,41	Continua	104,50	4,52	1,48%	32,75%
DE000DM3FU91	BONUS CAP	FCA	27/10/2017	9,45	110,50	80,0%	7,56	Continua	104,90	9,94	5,34%	31,48%
DE000DM3FUB9	BONUS CAP	INTESA SANPAOLO	27/10/2017	2,50	119,35	80,0%	2,00	Continua	114,25	2,81	4,46%	40,60%
DE000DM3FUD5	BONUS CAP	PORSCHE	27/10/2017	51,59	103,85	80,0%	41,27	Continua	101,40	53,77	2,42%	30,29%
DE000DM3FUF0	BONUS CAP	TELECOM ITALIA	27/10/2017	0,79	107,85	80,0%	0,63	Continua	106,20	0,88	1,55%	39,64%
DE000DM3FUH6	BONUS CAP	SIEMENS	27/10/2017	125,25	102,85	80,0%	100,20	Continua	101,65	129,80	1,18%	29,54%
DE000DM3FUK0	BONUS CAP	UNICREDIT	27/10/2017	13,84	114,15	80,0%	11,06	Continua	111,60	16,51	2,28%	49,28%
DE000DM3FUM6	BONUS CAP	VOLKSWAGEN	27/10/2017	139,55	104,84	80,0%	111,64	Continua	102,75	146,30	2,03%	31,05%

BONUS CAP SCADENZA APRILE 2018

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BONUS/CAP	BARRIERA %	LIVELLO BARRIERA	TIPOLOGIA	LIV. CERT	LIV SOTT	UPSIDE	BUFFER
DE000DM3FTS5	BONUS CAP	ADIDAS	27/04/2018	177,70	107,53	75%	133,28	Continua	101,45	178,60	5,99%	34,00%
DE000DM3FTU1	BONUS CAP	ALLIANA	27/04/2018	169,00	106,18	75%	126,75	Continua	103,65	172,75	2,44%	36,29%
DE000DM3FTW7	BONUS CAP	BASF	27/04/2018	88,57	106,56	75%	66,43	Continua	101,60	89,77	4,88%	35,13%
DE000DM3FTY3	BONUS CAP	BAYER	27/04/2018	104,55	107,60	75%	78,41	Continua	104,95	115,45	2,53%	47,24%
DE000DM3FU00	BONUS CAP	BMW	27/04/2018	83,70	108,68	75%	62,78	Continua	104,00	89,72	4,50%	42,91%
DE000DM3FU26	BONUS CAP	DAIMLER	27/04/2018	65,91	106,90	75%	49,43	Continua	101,85	68,63	4,96%	38,84%
DE000DM3FU42	BONUS CAP	DEUTSCHE TELEKOM	27/04/2018	15,96	105,47	75%	11,97	Continua	102,60	16,73	2,80%	39,72%
DE000DM3FU67	BONUS CAP	ENI	27/04/2018	14,64	111,96	75%	10,98	Continua	105,50	14,78	6,12%	34,61%
DE000DM3FU83	BONUS CAP	ENEL	27/04/2018	4,26	110,75	75%	3,20	Continua	105,50	4,52	4,98%	41,60%
DE000DM3FUA1	BONUS CAP	FCA	27/04/2018	9,45	116,90	75%	7,09	Continua	105,00	9,94	11,33%	40,25%
DE000DM3FUC7	BONUS CAP	INTESA SANPAOLO	27/04/2018	2,50	124,80	75%	1,88	Continua	113,15	2,81	10,30%	49,97%
DE000DM3FUE3	BONUS CAP	PORSCHE	27/04/2018	51,59	107,57	75%	38,69	Continua	101,65	53,77	5,82%	38,98%
DE000DM3FUG8	BONUS CAP	TELECOM ITALIA	27/04/2018	0,79	113,03	75%	0,59	Continua	107,45	0,88	5,19%	48,95%
DE000DM3FUJ2	BONUS CAP	SIEMENS	27/04/2018	125,25	106,25	75%	93,94	Continua	101,80	129,80	4,37%	38,17%
DE000DM3FUL8	BONUS CAP	UNICREDIT	27/04/2018	13,84	120,85	75%	10,37	Continua	112,90	16,51	7,04%	59,21%
DE000DM3FUN4	BONUS CAP	VOLKSWAGEN	27/04/2018	139,55	108,72	75%	104,66	Continua	102,75	146,30	5,81%	39,79%

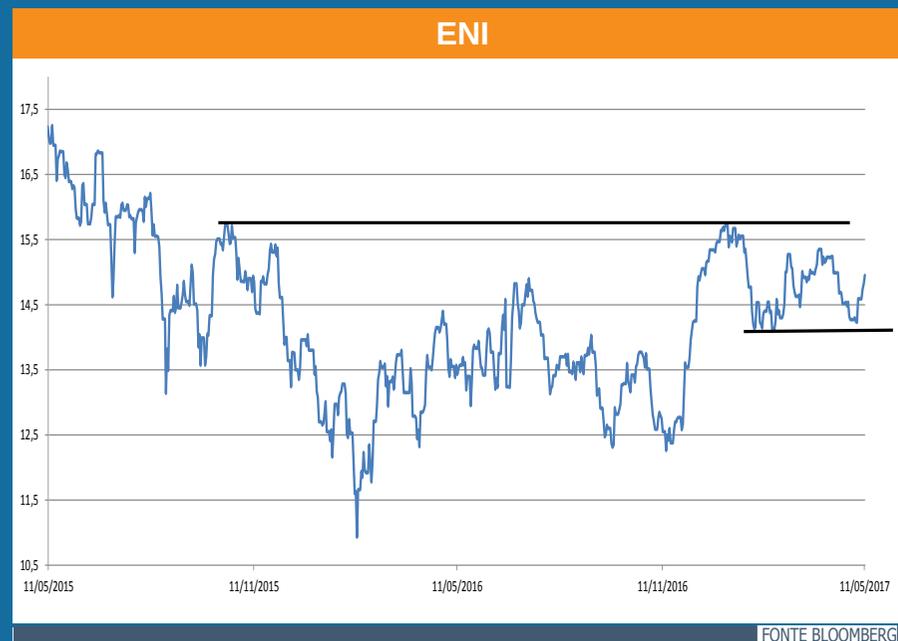
UTILI RECORD PER ENI

Numeri da record per Eni, ma le fiammate dei prezzi del petrolio non lasciano tranquilli. Per difendersi dai picchi di volatilità e sfruttare i movimenti veloci sul Sedex sono quotati 12 Leva Fissa.



Non deludono le aspettative i conti di Eni. La compagnia petrolifera italiana ha infatti chiuso i primi tre mesi del 2017 con un utile netto su base adjusted di 744 milioni di euro contro i 2 milioni di euro del primo trimestre dello scorso esercizio, realizzando il miglior risultato degli ultimi due anni. A margine della comunicazione dei dati, l'amministratore delegato Claudio Descalzi ha commentato gli stessi affermando che "il miglioramento dei risultati economico-finanziari nel primo trimestre di quest'anno è stato netto.", aggiungendo poi che "questi risultati sono frutto dei continui progressi industriali con-

seguiti in tutti i business, in linea con gli obiettivi dichiarati per il 2017 che restano tutti confermati". Tuttavia, come già successo in passato, le quotazioni del titolo energetico sono strettamente legate al prezzo del petrolio che è nuovamente nell'occhio del ciclone. Nell'ultimo mese, infatti, i nuovi scossoni che hanno riportato velocemente le quotazioni del barile al di sotto della soglia psicologica dei 50 dollari, hanno riacceso la volatilità sui titoli del settore. Per chi ha Eni in portafoglio puntando all'elevata redditività data dai dividendi erogati o semplicemente per chi vuole sfruttare i movimenti causati dalle forti



Dopo la diffusione dei conti del primo trimestre 2017 il titolo Eni è giunto a ridosso dei 15 euro per azione, consolidando il segnale di inversione generato con la candela del 5 maggio scorso. Dopo la veloce correzione di aprile che aveva portato il titolo al test del supporto tecnico e psicologico a 14 euro, il titolo sembra di nuovo pronto ad un ritorno stabile sopra i 15 euro. In tal senso, ulteriori spunti rialzisti potrebbero portare Eni prima a confrontarsi con la resistenza statica a 15,28-15,30 euro e poi con la barriera di lungo periodo collocata a 15,8 euro. Se detti livelli dovessero convogliare le forze ribassiste e portare ad un nuovo ritracciamento, le quotazioni potrebbero allora tornare a testare i supporti a 14 e 13,9 euro.

fluttuazioni dell'oro nero, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati 12 Leva Fissa scritti sul Cane a sei zampe. L'offerta si divide equamente tra i principali emittenti di questi strumenti, ovvero Société Générale, Unicredit e Vontobel, con 4 certificati ciascuno a facoltà long e short con Leva 2X e 3X. Questi strumenti consentono di raddoppiare o di triplicare le performance

del sottostante ma è da sottolineare che la leva è fissa giornaliera e viene garantita grazie al ricalcolo quotidiano dello strike, un processo che genera l'effetto dell'interesse composto che su queste emissioni, in virtù della bassa leva, ha tuttavia un'incidenza limitata e consente un'operatività anche non strettamente intraday, suggerita invece per i leva 5X e 7X.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Eni	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLL0
Leva Fissa	Vontobel	Eni	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLM8
Leva Fissa	Vontobel	Eni	Leva Fissa long X2	15/06/18	DE000VN9ATE0
Leva Fissa	Vontobel	Eni	Leva Fissa short X2	15/06/18	DE000VN9ATF7

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Eni	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560712850
Leva Fissa	Société Générale	Eni	Leva Fissa short X3	18/01/19	LU1560750942
Leva Fissa	Société Générale	Eni	Leva Fissa long X2	27/07/18	LU1452349993
Leva Fissa	Société Générale	Eni	Leva Fissa short X2	27/07/18	LU1452350140

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	Eni	Leva Fissa long X3	26/10/18	DE000HV4B338
Leva Fissa	Unicredit	Eni	Leva Fissa short X3	26/10/18	DE000HV4B346
Leva Fissa	Unicredit	Eni	Leva Fissa long X2	22/06/18	DE000HV4BMW4
Leva Fissa	Unicredit	Eni	Leva Fissa short X2	22/06/18	DE000HV4BMX2

Occhi puntati sull'Europa! INVESTIRE A LEVA FISSA sui principali indici europei

VONTOBEL

Con i Leva Fissa Certificate, è possibile sfruttare i movimenti giornalieri dei principali indici europei, sia al rialzo (con i Leva Fissa Certificate LONG) sia al ribasso (con i Leva Fissa Certificate SHORT).

Questi certificati consentono di moltiplicare indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) dell'attività finanziaria sottostante (FTSE MIB, DAX, FTSE 100, EUROSTOXX 50, EURO STOXX BANKS o STOXX EUROPE 600) per la leva (fino a 7X).

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.

Posizione	ISIN	Codice Negoziazione	Attività finanziaria sottostante	Posizione	ISIN	Codice Negoziazione
LONG +7X	DE000VN9AAM3	FMI87L	FTSE MIB	SHORT -7X	DE000VN9AAR2	FMI87S
LONG +7X	DE000VN9AA8	FDAX7L	DAX	SHORT -7X	DE000VN9AAB6	FDAX7S
LONG +7X	DE000VN9AT44	FFTS7L	FTSE 100	SHORT -7X	DE000VN9AT51	FFTS7S
LONG +7X	DE000VN9AAX0	FSX57L	EUROSTOXX 50	SHORT -7X	DE000VN9AAZ5	FSX57S
LONG +7X	DE000VN9ABV2	FSX77L	EURO STOXX BANKS	SHORT -7X	DE000VN9ABX8	FSX77S
LONG +7X	DE000VN9AS94	FSXX7L	STOXX EUROPE 600	SHORT -7X	DE000VN9ATB6	FSXX7S

Scopri l'ampia gamma di leve e sottostanti su: certificati.vontobel.com

Numero Verde: **800 798 693**

ZERO € commissioni* sul Leva Fissa Certificate e sui Covered Warrant (acquisto e vendita) con **directa** **BINCK** trading on line dal 1996

*per maggiori informazioni sulle condizioni di negoziazione a commissioni zero con i nostri partner, si rimanda al sito certificati.vontobel.com/IT/Accordi-zero-commissioni.

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, Zuingo 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: indici.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 certificati.vontobel.com. Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG, certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti. Questi prodotti sono prodotti a leva, a capitale non protetto e, conseguentemente, possono comportare la perdita totale del capitale investito. Le commissioni azzerate sono commissioni di ricezione e trasmissione di ordini di acquisto e vendita dei Leva Fissa Certificate per un controvalore minimo dell'ordine di 1.500€.

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), ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegati, 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 certificati.vontobel.com. I prodotti qui descritti sono destinati ad un pubblico di investitori informati che abbiano le conoscenze necessarie per comprendere le informazioni contenute in questo documento. 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, non è da considerarsi esaustivo e né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. 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

Sottostanti in pillole

INTESA SANPAOLO, CONTI SUPERIORI ALLE STIME

Decisa accelerazione per Intesa Sanpaolo a seguito della pubblicazione della trimestrale avvenuta venerdì 5 maggio. In particolare il gruppo bancario torinese ha battuto le stime degli analisti con un utile netto in crescita dell'11,8% a 901 milioni di euro e un margine di intermediazione che si è attestato a 4.209 milioni di euro. Per quanto riguarda i parametri di solidità patrimoniale, al 31 marzo 2017 Intesa Sanpaolo mostrava un Cet1 al 12,9%.

TOD'S A PICCO DOPO I DATI

Apertura di ottava in pesante flessione per Tod's. Il marchio del lusso ha infatti lasciato sul terreno il 10,3% a seguito della pubblicazione dei dati trimestrali. A deludere i mercati sono soprattutto i dati sulle vendite che nel primo trimestre sono risultate in discesa del 5,5% a 238,5 milioni, considerando i tassi di cambio costanti. Anche i ricavi sono in diminuzione in tutte le aree geografiche, ad esclusione della Greater China che in controtendenza registra una crescita del 3,6%.

FERRARI ACCELERA SUI MASSIMI

Pioggia di buy per Ferrari dopo i conti trimestrali con il titolo che continua ad aggiornare i massimi storici. In particolare dopo aver battuto le stime degli analisti, con ricavi in crescita del 22% a 821 milioni e un EBITDA a 242 milioni in salita del 36%, per la casa automobilistica di Maranello vengono confermati i buy con prezzi target rivisti al rialzo. In particolare Equita punta agli 82 euro, Banca Imi vede gli 85 euro mentre la banca privata tedesca Berenberg ha un target price a 90 euro.

POSTE INCASSA IL DOWNGRADE DI FITCH

Come già successo nelle scorse settimane per altri istituti finanziari, Fitch, a seguito del downgrade del rating sull'Italia, ha annunciato l'8 maggio scorso la revisione dello stand creditizio di Poste Italiane. In particolare l'agenzia di rating statunitense ha ridotto la valutazione della società a "BBB" dal precedente "BBB+" con outlook stabile mentre il giudizio di breve è stato confermato a "F2". A margine dell'intervento Fitch ha dichiarato che "Il downgrade rispecchia quello sul rating sovrano".



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 08/05/2017
IT0006737768	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	27/04/20	€ 1.055,55
IT0006737776	Domino Phoenix	TOTAL SA, Societe Generale SA, Orange SA, E.ON SE	27/04/20	€ 1.043,10
IT0006737693	Domino Phoenix	Credit Agricole SA, AXA SA, Daimler AG, Royal Dutch Shell Plc	05/10/20	€ 1.077,75
IT0006737685	Phoenix WO	BNP Paribas SA, Engie SA, Rio Tinto Plc, Vodafone Group Plc	05/04/22	€ 1.040,90
IT0006737156	Phoenix New Chance	Banco BPM SpA, STMicroelectronics NV, Fiat Chrysler Automobiles NV, Telecom Italia SpA, Eni SpA	23/02/21	€ 1.035,40

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

EXPRESS COUPON AD ALTA TENSIONE

Si candida a potenziale case study un Express Coupon su Unicredit . Un sali e scendi da brividi che può ancora dire la sua a poco meno di un mese dalla scadenza

Gioie (poche finora) e dolori (tanti) per i possessori di un Express Coupon Plus di SocGen (Isin LU1066631141), che sale alla ribalta in vista dell'arrivo candidandosi grazie al rally di Unicredit, tra i migliori certificati sul panorama italiano per chi crede nella prosecuzione del trend rialzista. Un trend che nella mattinata in cui è stata resa nota la trimestrale, sorprendente dopo la pulizia di bilancio, con un risultato netto in rialzo del 40% oltre i 900 milioni di euro, ha vissuto il momento più alto dell'ultimo anno con un picco a ridosso dei 17 euro e che ha bisogno ora di un ultimo strappo per permettere il completamento dell'impresa.

Ma è una storia da raccontare quella di questo certificato, scritto su un basket di tre titoli (Enel, Eni e Unicredit) emesso nel 2014 pre-adc con Unicredit oltre quota 6 euro e per questo con uno strike rettificato oggi a 32,12215 euro. Capace di pagare cedole semestrali del 3% con un trigger al 53%, ovvero di riconoscere 3 euro per certificato a condizione che nessuno dei tre titoli avesse perso più del 47% dall'emissione, il certificato è riuscito a soddisfare tale criterio per le prime tre date, pagando



così un totale del 9%, ma a seguito del tracollo di Unicredit iniziato già sul finire del 2015 ha bucato la soglia del 53% dello strike finendo negli abissi. Sì, perché nell'estate 2016, in corrispondenza dei minimi toccati da Unicredit a 8,78 euro, il valore di teorico rimborso del certificato ha raggiunto i 27,3 euro rispetto ai 100 di emissione, facendo temere per una vera e propria Caporetto per gli investitori. La struttura a barriera discreta valida solo alla naturale scadenza si è rilevata tuttavia provvidenziale, in quanto ha permesso agli

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	7,633
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	0,417
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABZ3	0,106
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AB10	0,077
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABV2	12,05
EURO STOXX BANKS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABX8	0,04
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABH1	0,303
PETROLIO WTI	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABK5	1,077

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 11.05.2017 alle 17:00 ed espressi in euro.

VONTOBEL

investitori di far rimanere immutate tutte le potenzialità insite nella struttura e di prospettare un per quanto improbabile recupero del capitale entro la valutazione finale di giugno 2017. Con un'operazione di ricapitalizzazione colossale come quella che è stata realizzata nel mese di febbraio e pochi mesi alla scadenza appariva tuttavia poco credibile anche ai più ottimisti che Unicredit potesse risalire la china così rapidamente, ma i 16,96 euro toccati nella giornata odierna (11 maggio n.d.r.) hanno messo nel mirino i 17,02 euro della barriera a cui è legata la protezione del capitale alla scadenza.

Numeri alla mano, per chi fosse rimasto incastrato e sofferto in questo periodo registrando anche una perdita del 70%, questa può essere certamente l'occasione giusta per uscire con delle ferite assolutamente gestibili. I 72 euro toccati all'apice del movimento in corso sono sufficienti per archiviare un'operazione nata male ma per chi fosse rimasto fuori fino ad oggi, lo scenario attuale rimane interessante per una scommessa dall'alto rischio, ma dall'alto potenziale. Giova ricordare a tal proposito che il certificato scambia oggi con un premio implicito pari a circa il 20%. Fattore che deve considerare sia chi ha oggi questo prodotto in possesso, chi ovviamente è propenso

CARTA D'IDENTITÀ	
Nome	EXPRESS COUPON PLUS
Emittente	Société Générale
Sottostanti /Strike	Enel / 4,218
	Eni / 19,04
	UniCredit / 32,12215
Barriera	53%
cedola / coupon	3% / 1,5%
trigger	53%
effetto memoria	NO
trigger coupon	100,00%
Scadenza	22/06/17
Mercato	Sedex
Isin	LU1066631141

ad acquistarlo.

Qualora infatti Unicredit non dovesse riuscire a raggiungere i 17,0247 euro della barriera entro un mese esatto, a un ipotetico valore di scadenza a 16,09 euro il certificato rimborserebbe 50,09 euro. Viceversa, se riuscisse a completare la rimonta, il rimborso a 103 euro consentirebbe una plusvalenza di oltre il 40%. Guardando però lo scenario migliore, con il titolo bancario capace di recuperare tutto il gap rispetto al livello invalidante, la percentuale di rendimento sarebbe infatti da capogiro e pari nello specifico al 64,67%. Certificato sull'ottovolante insomma, che ha il sapore di una vera e propria scommessa. Perdere potenzialmente almeno il 20% per guadagnare massimo il 65%. Il trade off è tutto qui.

IN UN MONDO CHE CAMBIA PREMI POTENZIALI SEMESTRALI

TRA IL 2,70%¹ E IL 6,50%¹

NUOVI CASH COLLECT BNP PARIBAS

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'azione sottostante
- Importo di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale del sottostante
- Valore nominale: 100 euro
- Protezione condizionata del capitale a scadenza



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	LIVELLO BARRIERA	SCADENZA FINALE
NL0012161541	FCA	9,740	5,50%	Semestrale	70% (6,8180 €)	03/04/2019
NL0012161509	INTESA SANPAOLO	2,506	5,50%	Semestrale	65% (1,6289 €)	03/04/2019
NL0012161517	UNICREDIT	14,060	5,00%	Semestrale	65% (9,1390 €)	03/04/2019
NL0012161491	GENERALI	14,770	4,20%	Semestrale	70% (10,3390 €)	03/04/2019

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTA LA GAMMA SU investimenti.bnpparibas.it

- Il Cash Collect consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'azione sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera. In più, l'investitore riceverà il valore nominale più il premio 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**).

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 2,70%) ovvero in euro (esempio 2,70) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

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 al 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 investimenti.bnpparibas.it. L'investimento nei Certificati 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 i Certificati siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della loro 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 Certificati, inoltre lo stesso non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire quest'ultima ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni a contenuto finanziario quivi riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



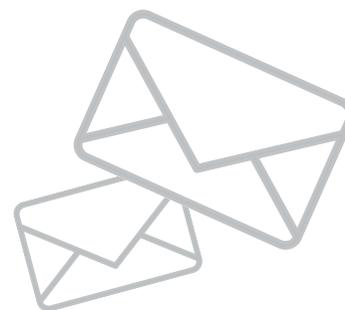
BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

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,
sono interessato al certificato emesso da Société Generale con Isin XS1562477585. In relazione al certificato sopra menzionato, se possibile, potete chiarirmi quanto segue:
Alla scadenza, qualora la performance del basket sia superiore alla barriera del 150% (in particolare, ipotizzando una performance del basket del 160%), quanto mi verrà restituito?
Devo calcolare la perdita dal valore nominale pari a 1000 o dal valore di emissione pari a 827,5?
In attesa di una vostra risposta, vi ringrazio anticipatamente.
G.E.



L'Express Coupon Plus da lei segnalato, di cui nelle news di questa settimana abbiamo messo in evidenza il ritorno dell'esposizione dei prezzi in lettera, prevede che nel caso da lei citato, ovvero nel caso in cui la performance del paniere di tassi di cambio risulti pari al 160%, il rimborso di un importo pari a 400 euro. Pertanto le confermiamo che tutte le variazioni a scadenza, così come le eventuali cedole in programma, verranno calcolate sui 1000 euro nominali e non sul prezzo di acquisto. Si ricorda che quando il sottostante è costituito da tassi di cambio, si punta sempre all'apprezzamento delle divise estere contro l'euro: per questo motivo, la barriera del relativo certificato è posizionata al rialzo (150%) anziché al ribasso (50%).

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 04/05/2017
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,00	112,34	111,15
DE000XM3RPG9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2660,00	4572,54	117,10
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	109,00
DE000DE3CPW2	Bonus Cap	NIKKEI 225	07/06/2018	13774,54	8264,72	23416,62	1.339
DE000XM3U4V2	Bonus Cap	Total	13/11/2017	48,50	38,80	66,08	128,90

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Appuntamenti da non perdere



15 MAGGIO – WEBINAR DI CED CON BANCA IMI

Si svolgerà il 15 maggio alle ore 16 il nuovo appuntamento con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Anche in questa occasione, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal faranno il punto dei mercati a seguito del risultato delle elezioni presidenziali francesi e analizzeranno quali certificati all'interno dell'offerta di Banca IMI meglio si adattino al contesto di mercato. Per iscriversi all'evento: <https://attendee.gotowebinar.com/register/3040471090278316803>

17 – 19 MAGGIO SI APRONO LE PORTE DELL'ITF

Il 18 e 19 maggio prossimo si apriranno le porte dell'Italian Trading e Investment Forum di Rimini, rassegna dedicata al mondo della finanza. Anche quest'anno Certificati e Derivati sarà presente con un'interessante iniziativa: gli investitori che passeranno allo stand potranno beneficiare di una valutazione gratuita del proprio portafoglio di azioni, obbligazioni, certificati, fondi o ETF e riceveranno le indicazioni e strategie capaci di migliorare il profilo di rischio/rendimento. Nel corso dei due giorni, inoltre, diversi gli incontri che prevedono la partecipazione di Pierpaolo Scandurra.

23 MAGGIO – WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

Nuovo appuntamento per i webinar del Club Certificates organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. Il 23 maggio Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit illustreranno quali certificati scegliere dopo il risultato elettorale francese e faranno il consueto punto sulle strategie di investimento aperte in questi primi mesi del 2017, su Telecom, Intesa, FCA, Banco BpM e Mediobanca. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>



Con Natixis l'effetto domino diventa mensile

Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari italiani, l'altro da titoli azionari europei.

Con i nuovi certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola mensile potenziale dipende dal numero di titoli che alla relativa data di osservazione sono pari o sopra la Barriera Cedola.

I certificati possono pagare un importo lordo pari a 0.25% per ogni titolo pari o sopra la Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola mensile al massimo pari all'1% se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, dopo il primo anno, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica potenziale, la possibilità di rimborso anticipato, ad ogni data di pagamento della cedola mensile potenziale, se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al livello iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale (cf. tabella sottostante); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006737768	Eni, Enel, Assicurazioni Generali e Intesa Sanpaolo	27/04/2020	75%	60%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1%
IT0006737776	TOTAL, Société Générale, Orange, E.ON	27/04/2020	75%	60%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1%

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

© Image: Shutterstock

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 Domino Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 20 dicembre 2016 per i certificati Domino Phoenix 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.



24 MAGGIO – I CORSI ACEPI A MILANO

Fanno tappa a Milano prima di andare verso sud i corsi formativi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati, rivolti ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers). In particolare il 24 maggio si terrà il corso base "Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio" che riconosce crediti formativi EFA e EFP di 7 ore tipo A mentre il 6 e 7 giugno è previsto il doppio appuntamento, con corso base e avanzato a Napoli. La data di Milano è già sold out mentre sono ancora disponibili posti per la tappa partenopea. 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-efaeefp>

TUTTI I LUNEDÌ – BORSA IN DIRETTA TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati mentre Pierpaolo Scandurra aggiornerà in diretta i portafogli con asset allocation "prudente" e "dinamico" e i segnali operativi dell'Ufficio Studi del CedLAB sui certificati di BNP Paribas. La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato

Gonfia le vele del tuo investimento grazie a 45 nuovi Bonus Cap Certificates. In mercati che oscillano, questi strumenti consentono di ottenere rendimenti superiori rispetto a quelli del sottostante se quest'ultimo si muove tra il livello barriera e il livello Bonus del certificato.

- 13 Bonus Cap Certificates su EuroStoxx 50, FTSE MIB e DAX
- 32 Bonus Cap Certificates su azioni italiane e tedesche

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

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



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Il prospetto di base, approvato BaFin in data 9 settembre 2016, la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'emittente, sul sito www.xmarkets.it e, su richiesta, telefonando al numero verde di X-markets 800 90 22 55.

Notizie dal mondo dei certificati

» PRIMA CEDOLA IN ARRIVO PER IL PHOENIX MINERARIO

E' arrivato al primo appuntamento saliente il Phoenix di Commerzbank scritto su un paniere di titoli composto da Barrick Gold, Agnico Mines, Anglogold Ashanti ADR e Newmont Mining con codice Isin DE000CZ44XC4. Più in dettaglio l'8 maggio l'emittente ha proceduto con la rilevazione dei prezzi dei quattro titoli e ha determinato che il worst of era Barrick Gold con un prezzo di 16,26 dollari. La quotazione è risultata più che sufficiente a soddisfare la condizione prevista e pertanto è stata messa in pagamento la una cedola del 3,25%.

» EXPRESS COUPON PLUS VALUTARIO, TORNA LA LETTERA

Gli amanti dei certificati valutari accoglieranno con favore la notizia del ritorno del prezzo in lettera di un Express Coupon Plus di Société Générale scritto su un paniere di tassi di cambio composto da real brasiliano, rublo, lira turca e rand sudafricano. In particolare si tratta dell'emissione identificata dal codice Isin XS1562477585 che, come comunicato dall'emittente, dal 9 maggio prevede la presenza del market maker sia per le proposte in acquisto che in vendita.

» IN BID ONLY IL CASH COLLECT SU INTESA E FCA-FERRARI

Va in bid only invece un certificato di Unicredit, che comunica di aver ottenuto l'autorizzazione all'esposizione dei soli prezzi di riacquisto per il Cash Collect scritto su un basket composto da Intesa Sanpaolo e il paniere FCA determinato da 1 azione della capogruppo e 0,1 azioni Ferrari. Il certificato identificato dal codice Isin DE000HV4AV54 è pertanto entrato in modalità Bid Only a partire dall'8 maggio e da inizio negoziazioni ha scambiato un controvalore di 14,15 milioni di euro.

Investo con la barriera.

Cash Collect a doppia cedola mensile

Scopri i certificati di UniCredit Bank AG con barriera di protezione condizionata.

Ogni certificato consente di ottenere 12 Importi Addizionali Incondizionati mensili di EUR 0,5. Sempre ogni mese l'investimento consente di ottenere ulteriori Importi Addizionali se il sottostante è uguale o superiore al livello di Barriera (90% del valore dell'azione all'emissione). L'investimento implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori ai valori degli importi addizionali. I certificati non prevedono una scadenza anticipata automatica. A scadenza è inoltre previsto il rimborso del prezzo di emissione e l'ultimo Importo Addizionale anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera (80% del valore dell'azione all'emissione). Sotto la Barriera i certificati replicano linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevedono la protezione del capitale investito.

Cedole Mensili Incondizionate Lorde 0,5%*. Barriera a scadenza 80%.

ISIN	Sottostante	Importo Addizionale Lordo*	Barriera (%strike)	Scadenza
DE000HV4B7P3	AZIMUT HOLDING	0,35	90	20/04/2018
DE000HV4B7R9	BANCO BPM	0,75	90	20/04/2018
DE000HV4B7T5	FIAT-FCA	0,5	90	20/04/2018
DE000HV4B7Y5	STMICROELECTRONICS	0,35	90	20/04/2018

*Importo Addizionale Incondizionato ogni mese (0,5 EUR). Date di osservazione mensili per Importi Condizionati. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. 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 Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDex di LSE Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificati Cash Collect è stato depositato presso Consob in data 29 Marzo 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0026172/16 del 25 Marzo 2016 e il Documento di Registrazione depositato presso Consob in data 10 Febbraio 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0018539/17 del 9 Febbraio 2017, così come successivamente modificato ed integrato dal supplemento depositato presso la Consob in data 20 Marzo 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0034556/17 del 17 Marzo 2017. 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.



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4000	14/06/17	NL0012161343	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4300	14/06/17	NL0012161350	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4600	14/06/17	NL0012161368	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Long strike 4900	14/06/17	NL0012161376	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 5800	14/06/17	NL0012161426	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6100	14/06/17	NL0012161434	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6400	14/06/17	NL0012161442	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	29/03/17	Short strike 6700	14/06/17	NL0012161459	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	29/03/17	Long strike 13,7	16/06/17	NL0012160501	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	29/03/17	Long strike 0,8	16/06/17	NL0012156921	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	30/03/17	Long strike 19750	16/06/17	NL0012161152	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/17	Short strike 21250	16/06/17	NL0012161210	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/17	Short strike 26000	16/06/17	NL0012161228	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/04/17	Short strike 4200	16/06/17	NL0012161285	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	04/04/17	Short strike 2900	16/06/17	NL0012161327	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	04/04/17	Long strike 5200	16/06/17	NL0012161384	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/04/17	Long strike 2,6	16/06/17	NL0012160634	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	07/04/17	Short strike 20750	16/06/17	NL0012159438	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	07/04/17	Short strike 10,5	16/06/17	NL0012158687	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	07/04/17	Short strike 4	16/06/17	NL0012156806	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	25/04/17	Long strike 20000	16/06/17	NL0011951587	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	25/04/17	Long strike 13,3	16/06/17	NL0012156491	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	25/04/17	Long strike 2,5	16/06/17	NL0012156665	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	25/04/17	Long strike 12000	16/06/17	NL0012161236	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	25/04/17	Long strike 3400	16/06/17	NL0012161269	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	25/04/17	Long strike 8	16/06/17	NL0012160576	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	25/04/17	Long strike 14	16/06/17	NL0012160683	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	26/04/17	Long strike 4,2	16/06/17	NL0012156327	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/04/17	Short strike 3,2	16/06/17	NL0012160550	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	26/04/17	Long strike 14,5	16/06/17	NL0012160691	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	05/05/17	Long strike 20500	16/06/17	NL0011955174	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	05/05/17	Long strike 19000	14/06/17	NL0011955414	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	05/05/17	Long strike 12400	14/06/17	NL0012161244	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	05/05/17	Long strike 5500	14/06/17	NL0012161392	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	05/05/17	Long strike 14,1	16/06/17	NL0012156509	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	05/05/17	Long strike 2,6	16/06/17	NL0012156673	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	05/05/17	Long strike 14,3	16/06/17	NL0012160519	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	09/05/17	Long strike 21000	16/06/17	NL0011955182	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Agnico Eagle Mines, Freport McMoRan, Eldorado Gold	03/05/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3358% mens.	04/05/20	CH0360189028	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Generali	03/05/17	Barriera 70%; Coupon 13,5%	26/04/22	XS1293120926	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali	03/05/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7%	26/04/22	XS1293121577	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali	03/05/17	Barriera 80%; Cedola e Coupon 8,9%	26/04/22	XS1293122542	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Enel	03/05/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5%	04/05/20	XS1596847092	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Banks	03/05/17	Barriera 70%; Bonus e Cap 106,75%	25/04/18	DE000HV4B6A7	Cert-X

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Société Générale	BP, Vodafone	04/05/17	Barriera 60%; Trigger cedola 75%; Cedola e Coupon 2,5 trim.	20/04/20	XS1562439577	Cert-X
Express	Société Générale	FCA, Unicredit	04/05/17	Barriera 50%; Coupon 11,6% sem	28/04/20	XS1574499668	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Commerzbank	05/05/17	Barriera 60%; Cedola 0,58% mens	04/05/20	XS1599171698	Cert-X
Athena Double Chance Crescendo	BNP Paribas	EurTry	05/05/17	Barriera 150%; Cedola e Coupon 14,3%	26/04/22	XS1598715172	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	08/05/17	Barriera 65%; Cedola 2% sem,..; Coupon agg 3%	28/04/20	DE000HV4B593	Cert-X
Cash Collet Protetto	Unicredit	Eurostoxx 50	08/05/17	Protezione 95%; Trigger Cedola 80%, Cedola 0,5%; Trigger Cedola 100%; Cedola 2,5% Step Up	28/04/23	IT0005247769	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Eni	08/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	30/04/21	XS1447099422	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	BP	08/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	30/04/21	XS1447100378	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Repsol	08/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	30/04/21	XS1447100709	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Plus	BNP Paribas	Capgemini, Ingenico	08/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	30/04/21	XS1447101426	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Banco BPM	08/05/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	30/04/19	XS1495939933	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Amgen, Celgene	08/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	30/04/21	XS1496200798	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Enel, Iberdrola	08/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	30/04/21	XS1496201416	Cert-X
Athena Premium Fast Plus	BNP Paribas	Kering, LVMH	08/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	30/04/20	XS1496204865	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Alibaba, Amazon	08/05/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	30/04/21	XS1496214740	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	09/05/17	Barriera 60%; Cedola 0,7% mens	07/04/20	XS1583161374	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Generali	09/05/17	Barriera 65%; Cedola 6,05%	14/04/20	XS1600617317	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Nokia, Intesa Sanpaolo, Eni, Enel, Generali	09/05/17	Barriera 60%; Cedola Maxi 25%; Cedola e Coupon 1,5% trim,.	05/05/22	DE000CZ44Y72	Cert-X
Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	10/05/17	Strike 12042,52;Barriera 75%; Bonus e Cap114,71%	27/04/20	DE000DM3FRP5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	10/05/17	Strike 12042,52;Barriera 85%; Bonus e Cap106,25%	27/04/18	DE000DM3GMN9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	10/05/17	Strike 12042,52;Barriera 75%; Bonus e Cap108,94%	26/04/19	DE000DM3GPM4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	10/05/17	Strike 3440,98;Barriera 75%; Bonus e Cap105,14%	27/04/18	DE000DM3GGH3	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	10/05/17	Strike 3440,98;Barriera 85%; Bonus e Cap104,16%	27/10/17	DE000DM3GZW2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	10/05/17	Strike 3440,98;Barriera 80%; Bonus e Cap107,62%	27/04/18	DE000XM9ZWB6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	10/05/17	Strike 3440,98;Barriera 70%; Bonus e Cap110,78%	26/04/19	DE000XM9ZWC4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	10/05/17	Strike 3440,98;Barriera 75%; Bonus e Cap114,19%	26/04/19	DE000XM9ZWD2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	10/05/17	Strike 19833,44;Barriera 85%; Bonus e Cap107,6%	27/10/17	DE000XM9ZWE0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	10/05/17	Strike 19833,44;Barriera 75%; Bonus e Cap108,55%	27/04/18	DE000XM9ZWF7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	10/05/17	Strike 19833,44;Barriera 80%; Bonus e Cap111,4%	27/04/18	DE000XM9ZWG5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	10/05/17	Strike 19833,44;Barriera 65%; Bonus e Cap109,1%	26/10/18	DE000XM9ZWJ9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	10/05/17	Strike 19833,44;Barriera 70%; Bonus e Cap111,2%	26/10/18	DE000XM9ZWL5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Adidas	10/05/17	Strike 177,7;Barriera 80%; Bonus e Cap103,95%	27/10/17	DE000DM3FTR7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Adidas	10/05/17	Strike 177,7;Barriera 75%; Bonus e Cap107,53%	27/04/18	DE000DM3FTS5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Allianz	10/05/17	Strike 169;Barriera 80%; Bonus e Cap103,89%	27/10/17	DE000DM3FTT3	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Allianz	10/05/17	Strike 169;Barriera 75%; Bonus e Cap106,18%	27/04/18	DE000DM3FTU1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Basf	10/05/17	Strike 88,57;Barriera 80%; Bonus e Cap103,69%	27/10/17	DE000DM3FTV9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Basf	10/05/17	Strike 88,57;Barriera 75%; Bonus e Cap106,56%	27/04/18	DE000DM3FTW7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Bayer	10/05/17	Strike 104,55;Barriera 80%; Bonus e Cap104,1%	27/10/17	DE000DM3FTX5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Bayer	10/05/17	Strike 104,55;Barriera 75%; Bonus e Cap107,6%	27/04/18	DE000DM3FTY3	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	BMW	10/05/17	Strike 83,7;Barriera 80%; Bonus e Cap105,11%	27/10/17	DE000DM3FTZ0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	BMW	10/05/17	Strike 83,7;Barriera 75%; Bonus e Cap108,68%	27/04/18	DE000DM3FU00	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Daimler	10/05/17	Strike 65,91;Barriera 80%; Bonus e Cap102,82%	27/10/17	DE000DM3FU18	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Daimler	10/05/17	Strike 65,91;Barriera 75%; Bonus e Cap106,9%	27/04/18	DE000DM3FU26	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Deutsche Telekom	10/05/17	Strike 15,96;Barriera 80%; Bonus e Cap102,97%	27/10/17	DE000DM3FU34	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Deutsche Telekom	10/05/17	Strike 15,96;Barriera 75%; Bonus e Cap105,47%	27/04/18	DE000DM3FU42	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eni	10/05/17	Strike 14,64;Barriera 80%; Bonus e Cap107,93%	27/10/17	DE000DM3FU59	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eni	10/05/17	Strike 14,64;Barriera 75%; Bonus e Cap111,96%	27/04/18	DE000DM3FU67	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Enel	10/05/17	Strike 4,26;Barriera 80%; Bonus e Cap106,05%	27/10/17	DE000DM3FU75	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Enel	10/05/17	Strike 4,26;Barriera 75%; Bonus e Cap110,75%	27/04/18	DE000DM3FU83	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FCA	10/05/17	Strike 9,45;Barriera 80%; Bonus e Cap110,5%	27/10/17	DE000DM3FU91	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FCA	10/05/17	Strike 9,45;Barriera 75%; Bonus e Cap116,9%	27/04/18	DE000DM3FUA1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	10/05/17	Strike 2,5;Barriera 80%; Bonus e Cap119,35%	27/10/17	DE000DM3FUB9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	10/05/17	Strike 2,5;Barriera 75%; Bonus e Cap1024,8%	27/04/18	DE000DM3FUC7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Porsche	10/05/17	Strike 51,59;Barriera 80%; Bonus e Cap103,85%	27/10/17	DE000DM3FUD5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Porsche	10/05/17	Strike 51,59;Barriera 75%; Bonus e Cap107,57%	27/04/18	DE000DM3FUE3	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Telecom Italia	10/05/17	Strike 0,79;Barriera 80%; Bonus e Cap107,85%	27/10/17	DE000DM3FUF0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Telecom Italia	10/05/17	Strike 0,79;Barriera 75%; Bonus e Cap113,03%	27/04/18	DE000DM3FUG8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Siemens	10/05/17	Strike 125,25;Barriera 80%; Bonus e Cap102,85%	27/10/17	DE000DM3FUH6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Siemens	10/05/17	Strike 125,25;Barriera 75%; Bonus e Cap106,25%	27/04/18	DE000DM3FUJ2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Unicredit	10/05/17	Strike 13,84;Barriera 80%; Bonus e Cap114,15%	27/10/17	DE000DM3FUK0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Unicredit	10/05/17	Strike 13,84;Barriera 75%; Bonus e Cap120,85%	27/04/18	DE000DM3FUL8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Volkswagen	10/05/17	Strike 139,55;Barriera 80%; Bonus e Cap104,84%	27/10/17	DE000DM3FUM6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Volkswagen	10/05/17	Strike 139,55;Barriera 75%; Bonus e Cap108,72%	27/04/18	DE000DM3FUN4	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	Allianz	10/05/17	Strike 169,2; Partecipazione 143,44%	27/04/18	DE000DM3FXV1	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	BMW	10/05/17	Strike 83,32; Partecipazione 131,33%	27/04/18	DE000DM3FXW9	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	Daimler	10/05/17	Strike 65,85; Partecipazione 147,17%	27/04/18	DE000DM3FXX7	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	Eni	10/05/17	Strike 14,66; Partecipazione 152,83%	27/04/18	DE000DM3FXY5	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	Enel	10/05/17	Strike 4,26; Partecipazione 144,94%	27/04/18	DE000DM3FXZ2	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	10/05/17	Strike 2,51; Partecipazione 156,74%	27/04/18	DE000DM3FY06	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	11/05/17	Strike 3434,46; Partecipazione 122,39%	27/10/17	DE000DM3FXR9	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	11/05/17	Strike 3434,46; Partecipazione 128,86%	27/04/18	DE000DM3FXS7	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	FTSEMIB	11/05/17	Strike 19883,73; Partecipazione 123,76%	27/10/17	DE000DM3FXT5	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	FTSEMIB	11/05/17	Strike 19883,73; Partecipazione 153,32%	27/04/18	DE000DM3FXU3	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banca IMI	Euro Stoxx Select Dividend 30	12/05/17	Protezione 90%; Cedola 2,9%	17/05/22	XS1594281682	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Atos, Cognizant	26/05/17	Barriera 55%, Cedola e Coupon 4,5%	31/05/21	XS1549008453	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Repsol	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,5%	31/05/21	XS1512144285	Cert-X
Jet Cap Protection	BNP Paribas	S&P GSCI Gold	26/05/17	Barriera 80%;Partecipazione 200%; Cap 130%	31/05/22	XS1548995379	Cert-X
Athena Premium Airbag	BNP Paribas	ABN Amro, Barclays, Credit Agricole, HSBC	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 2,75%	31/05/21	XS1549007133	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,25%	31/05/21	XS1512138980	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/05/17	Barriera 60%; Cedola 3,4%;Usd	28/05/21	XS1548996187	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	RWE	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,6%	28/05/21	XS1512133080	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	26/05/17	Barriera 50%, Cedola e Coupon 3,5%	31/05/21	XS1512147387	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Banks	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,25%	31/05/21	XS1603347383	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	DivDax	26/05/17	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 141%	31/05/23	XS1602583814	Cert-X
Express	Banca IMI	Royal Dutch Shell	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,95%	31/05/21	XS1602583731	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Telefonica	26/05/17	Barriera 60%, Cedola e Bonus 4,5%	31/05/21	XS1603347110	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	29/05/17	Barriera 65%; Cedola 1,5%; Coupon agg. 4%	30/11/20	DE000HV4B726	Cert-X

LIETO FINE PER L'EXPRESS BANCARIO

La ritrovata fiducia nel comparto bancario europeo consente di agganciare il rimborso a premio dell'Express Plus di Banca IMI scritto sull'Eu-rostox Banks e identificato dal codice Isin IT0004909096. Ripercorrendo i passi di questo strumento i primi due anni sono state pagate due cedole incondizionate del 4% mentre al terzo anno era prevista l'unica data di rimborso anticipato. Tuttavia in questa occasione non è stata soddisfatta l'opzione autocallabile e pertanto si è passati a guardare alla data di valutazione finale fissata per l'8 maggio 2017. I 138,69 punti rilevati, superiori allo strike posto a 116,86, hanno consentito il rimborso a premio di 121,6 euro.



KO IL REVERSE BONUS CAP SU NOKIA

La nuova mission di Nokia nell'elettronica di consumo, ceduta la divisione cellulari a Microsoft, sembra dare i primi frutti sui conti. Dati che non hanno lasciato indifferenti gli investitori con il titolo che nella giornata di martedì ha aggiornato i massimi annuali a 5,645 euro. Una positività che ha fatto saltare la barriera posta a 5,6425 euro del Reverse Bonus Cap scritto sulla società finlandese identificato dal codice Isin DE000HV4B3K3. Pertanto a seguito del Knock Out il certificato si è trasformato in uno strumento a replica inversa del sottostante che conserva tuttavia il limite imposto dal cap, ovvero il rimborso non potrà essere superiore a 110 euro.



SCOPRI LA GAMMA DI OBBLIGAZIONI COLLEZIONE BANCA IMI



Tasso Misto Euro
Scadenza 25/01/2027



Tasso Misto Dollaro Statunitense
Scadenza 25/01/2023



Tasso Fisso Dollaro Australiano
Scadenza 23/11/2021



Tasso Fisso Dollaro Neozelandese
Scadenza 13/03/2021



Tasso Fisso Rublo Russo
Scadenza 13/01/2019



Tasso Fisso Lira Turca
Scadenza 13/03/2019

Le Obbligazioni Collezione, di tipo Senior, sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo. Sono direttamente negoziabili sul mercato 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. L'investimento è esposto al rischio di cambio.

DENOMINAZIONE	VALUTA EMISSIONE	CODICE ISIN	SCADENZA	TAGLIO MINIMO	CEDOLA FISSA (1)	CEDOLA VARIABILE LORDA (1)	FREQUENZA CEDOLARE
COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE IV	EUR	XS1551929760	25/01/2027	1.000 EUR	2,70% (i primi 3 anni)	EURIBOR 3 MESI + 0,60% (Min 0,00% - Max 2,70%) dal 4° anno	Annuale
COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE VI	USD	XS1555142568	25/01/2023	2.000 USD	3,75% (i primi 3 anni)	LIBOR USD 3 MESI + 1,50% (Min 0,00% - Max 3,75%) dal 4° anno	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA VI	AUD	XS1522284659	23/11/2021	2.000 AUD	3,90%	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO NEOZELANDESE OPERA III	NZD	XS1575872699	13/03/2021	2.000 NZD	4,00%	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO RUBLO RUSSO OPERA III	RUB	XS1546193308	13/01/2019	100.000 RUB	8,50%	-	Annuale
COLLEZIONE TASSO FISSO LIRA TURCA OPERA VI	TRY	XS1575872855	13/03/2019	5.000 TRY	11,00%	-	Annuale

(1) La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 26%.

Il rendimento effettivo, oltre che dalle cedole, dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione: un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 13.03.2017 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 (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 Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi della CONSOB in data 11 luglio 2016, come di volta in volta supplementato (il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Il prodotto si rivolge ad un investitore che ha un orizzonte temporale coerente con la durata del prodotto prescelto, che dispone di una conoscenza media dei mercati e dei prodotti finanziari, che è disposto ad investire solo su strumenti a capitale protetto, ma non garantito, che intende ottenere, a scadenza, un ammontare almeno pari al valore nominale dell'investimento. L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari Neozelandesi, Lira Turca, Dollari Australiani, Dollari USA e Rubli Russi è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in quelle divise, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in altra valuta. 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 o 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.

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1224029246	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION SHORT	S&P 500 Index	84,9	100	17,79%	4,34%	27/05/21	SEDEX
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	946,45	1000	5,66%	1,47%	23/02/21	CERT-X
IT0005043879	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	94,3	95	0,74%	1,24%	12/12/17	CERT-X
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	987,5	1000	1,27%	1,23%	15/05/18	CERT-X
IT0005041832	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,3	100	2,77%	1,20%	22/08/19	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,55	100	2,51%	1,17%	21/06/19	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	98,59	100	1,43%	1,15%	31/07/18	CERT-X
IT0005094054	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	84,09	85	1,08%	1,08%	07/05/18	CERT-X
IT0004963739	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,5	100	1,52%	1,04%	18/10/18	SEDEX
IT0004963754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Unicredit	98,5	100	1,52%	1,04%	18/10/18	SEDEX
IT0004848401	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	99,6	100	0,40%	1,03%	28/09/17	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	98,5	100	1,52%	0,99%	16/11/18	SEDEX
IT0005089948	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,8	95	2,37%	0,82%	20/03/20	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	93,66	95	1,43%	0,78%	27/02/19	CERT-X
IT0005140212	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	97,25	100	2,83%	0,61%	17/12/21	SEDEX
IT0005176448	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Stoxx Global Select Dividend 100	96,93	100	3,17%	0,52%	28/04/23	CERT-X
IT0005056020	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Telefonica	98,75	100	1,27%	0,51%	18/10/19	SEDEX
IT0005163263	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	97,9	100	2,15%	0,44%	18/03/22	SEDEX
IT0005087520	Banca IMI	DIGITAL	S&P Gsci Oil Excess Return Index	84,39	85	0,72%	0,38%	01/04/19	CERT-X
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	994,63	1000	0,54%	0,30%	14/02/19	CERT-X
IT0005217838	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	98,14	100	1,90%	0,29%	30/11/23	SEDEX
IT0005175754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,6	100	1,42%	0,28%	14/04/22	SEDEX
IT0005174856	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	98,79	100	1,22%	0,21%	31/03/23	CERT-X
IT0005203069	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	99	100	1,01%	0,16%	17/07/23	CERT-X
IT0005137556	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	99,3	100	0,70%	0,16%	15/10/21	SEDEX
IT0005225880	Banca IMI	DIGITAL	S&P Gsci Gold ER Index	995	1000	0,50%	0,10%	31/01/22	CERT-X
IT0004937865	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,9	100	0,10%	0,08%	19/07/18	SEDEX
IT0005212516	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	99,95	100	0,05%	0,01%	15/09/23	SEDEX

ANALISI TECNICA DEUTSCHE TELEKOM

In questo 2017 Deutsche Telekom sta pian piano recuperando il terreno lasciato scoperto con la correzione del 2016. La rottura della resistenza dinamica tracciata con i top decrescenti del 30 novembre 2015 e 25 maggio 2016 aveva fornito un primo segnale di inversione, corroborato successivamente dall'allungo del titolo oltre i 16 euro. La creazione di un livello di supporto tecnico molto forte fra i 15,80 e i 16 euro ha poi fatto da base per il movimento di quest'ultima settimana, nella quale Deutsche Telekom ha superato in slancio la barriera a 16,6 euro. In questo quadro, un ulteriore impulso rialzista oltre i 17 euro potrebbe fornire altra benzina al titolo e preparare la strada per l'attacco alla coriacea resistenza statica di lungo periodo posizionata a 17,625 euro. In tal senso, il punto di ingresso per questa strategia potrebbe essere a 16,7 euro, per sfruttare eventuali pullback della ex-resistenza statica prima citata.



ANALISI FONDAMENTALE DEUTSCHE TELEKOM

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
Deutsche Telekom	16,85	16,55	2,68	3,12
Telefonica	10,17	11,80	2,83	15,70
Orange	14,90	13,44	1,29	3,33
Telecom Italia	0,89	11,38	0,87	6,09
Vodafone Group	206,30	33,57	0,88	3,30

FONTE: BLOOMBERG

Con un guadagno di poco superiore ai 3 punti percentuali Deutsche Telekom presenta da inizio anno la performance borsistica più depressa al confronto con i principali peers di settore. Una performance su cui ha pesato l'andamento operativo dei primi tre mesi dell'anno, periodo nel quale la compagnia tlc tedesca ha riportato risultati di poco inferiori alle stime. Il titolo appare ancora sopravvalutato anche a livello di fondamentali; Deutsche Telekom infatti viene negoziata a circa 16,55 volte gli utili attesi al 2018, a fronte di valutazione più contenute per le altre big, se si esclude il P/E di Vodafone. Evidenze che si misurano anche guardando al Price to book ratio della società tedesca, secondo solo al ratio di Telefonica che però viene da un brillante inizio anno, con oltre il 15% di guadagno già messo alle spalle.

Certificati
Derivati.it

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.