

Certificate Journal

ANNO X - NUMERO 518 - 23 GIUGNO 2017

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Il barile rotola al ribasso

C'è abbondanza di petrolio nel mondo, con una produzione di shale oil, negli Stati Uniti, tornata a livelli elevati. L'Opec non sembra in grado di contrastare, con il prolungamento dell'accordo firmato a novembre sul controllo della produzione, la spinta al ribasso sui prezzi. Neanche le tensioni in Medio Oriente riescono a sostenere il barile. La debolezza del barile ha trascinato poi al ribasso anche i prezzi dei titoli azionari legati al settore petrolifero. Cosa possono fare gli investitori? Una soluzione alternativa all'investimento in titoli del settore oil o all'acquisto di future sul petrolio potrebbe essere l'utilizzo di certificati di investimento.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Mentre fuori dalle finestre l'aria si fa sempre più torrida per un'estate che si preannuncia bollente, sui mercati finanziari si respira ad alta quota senza sussulti, in un clima di sfrontata tranquillità che a tratti annoia chi è costretto, per lavoro o per passione, a seguire per l'intera seduta i book dei titoli quotati. Si dirà che non si è mai contenti, se si pensa che lo scorso anno di questi tempi erano già sei mesi che si ballava in preda alle brusche oscillazioni giornaliere e che con lo stesso mood si è continuato per tutto il 2016. Ma anche una lunga fase di così bassa volatilità, come quella che si sta vivendo da inizio anno, può essere pericolosa se si finisce con il sottovalutare il rischio, che sui mercati è sempre in agguato. E quando si investe in certificati, questo rischio vale doppio: sì, perché a un'eventuale fiammata di volatilità farà immediato seguito un ribasso dei sottostanti e il contemporaneo deprezzamento delle opzioni a barriera, particolarmente sensibili alle variazioni della volatilità. Per questo motivo occorre selezionare sempre con attenzione le proposte che il mercato offre. Questa settimana abbiamo scelto per voi un inedito certificato con cedola incondizionata e meccanismo "best of" anziché "worst of" per il rimborso anticipato. Due i paniere su cui investono gli inediti Autocall Star di Natixis, uno internazionale e l'altro italiano, per un rendimento incondizionato annuo del 5%. Se si vuole pescare in acque ancora molto mosse, l'unica alternativa rimane ancora quella del settore petrolifero, interessato dai continui ribassi del prezzo del barile. A una selezione di certificati legati a titoli del comparto è oggetto dell'analisi dell'Approfondimento. In mancanza di volatilità, rimane infine il segmento a leva, capace di amplificare le basse performance del mercato: spazio agli USA per questo numero.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Sì ma chi paga? Paga Pantalone, ma anche Meneghino, Gianduia...

4

APPROFONDIMENTO

Il barile rotola giù

8

A TUTTA LEVA

Go America Go

20

BORSINO

16% in 18 mesi per l'Express su Apple
Rimandato a dicembre l'Express su Ibox35

11

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Certificato con la stella

10

PILLOLE

Alibaba, 500 milioni di clienti solo in Cina
Enel al sorpasso di Eni
Tesla, valuta apertura stabilimento Cina
Intesa in campo sulle Banche venete

Sì ma chi paga? Paga Pantalone, ma anche Meneghino, Gianduia...

Il confine tra dramma e commedia è spesso sottile e la rappresentazione andata in scena con la crisi di Banca Popolare di Vicenza e Veneto Banca ha entrambi i volti.

È dramma per le migliaia di obbligazionisti e azionisti che hanno visto i loro risparmi andare in fumo. È commedia, forse, per chi guarda il Belpaese dall'estero senza ben capire. Senza comprendere perché, per esempio, l'Italia non abbia chiesto un prestito alle istituzioni europee per sostenere le sue banche in crisi, come fatto dalla Spagna nel giugno di cinque anni fa. Forse si sarebbero potuti evitare il bail-in delle quattro banche del centro Italia e il crollo delle due venete.

Ora, comunque, una soluzione c'è. Intesa Sanpaolo ha offerto un euro, cifra simbolica, per rilevare la parte sana dei due istituti, in particolare le attività commerciali e la rete. Il resto delle due banche, tra cui circa dieci miliardi di euro di non-performing loans, verrebbe invece conferita in una bad bank.

Per il sistema bancario italiano potrebbe essere, finalmente, la svolta. Insieme con Mps, la soluzione del caso delle banche venete metterebbe in sicurezza il sistema che potrebbe ricominciare a pensare a crescere e a far crescere il Paese.

Per andare in porto l'operazione necessita ancora di vari passaggi non semplici, tra i quali l'ok di Bruxelles che, tuttavia, sembrerebbe ben disposta.

Intesa Sanpaolo, peraltro, non uscirebbe appesantita dall'acquisizione. E non solo per l'offerta simbolica ma anche per le condizioni che, in qualità di unico offerente italiano, sono state inserite nella proposta. Per citarne due il fatto che il Coefficiente patrimoniale di Intesa Sanpaolo non dovrà risentire dell'operazione e che la politica dei dividendi dovrà rimanere invariata: "Priorità strategica la remunerazione degli azionisti" ha dichiarato l'ad di Intesa Sanpaolo Carlo Messina nel corso della presentazione dei risultati del primo trimestre 2017.

Un'operazione win-win quindi? Sì, per Intesa Sanpaolo e per il sistema bancario italiano. Probabilmente anche per Piazza Affari il cui indice ha sofferto il forte peso dei titoli azionari e le loro difficoltà, nonostante i recuperi più recenti. Non per lo Stato che, nello schema, dovrebbe farsi carico della bad bank e delle sue sofferenze. Come al solito paga il veneto Pantalone? Non solo, pagano anche Meneghino, Gianduia, Brighella, insomma, pagano tutti gli italiani.



Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 08/06/2017
DE000DM3GMN9	Bonus Cap	DAX	27/04/2018	12.042,52	10.236,14	106,25	102,70
DE000DM3GGH3	Bonus Cap	EuroStoxx 50	27/04/2018	3.440,98	2.580,74	105,14	117,10
DE000XM9ZWF7	Bonus Cap	FTSE MIB	27/04/2018	19.833,44	14.875,08	108,55	104,15
DE000DM3FUC7	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	27/04/2018	2,50	1,88	124,80	111,80
DE000DM3FU83	Bonus Cap	Enel	27/04/2018	4,26	3,20	110,75	107,65

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

IL BARILE ROTOLA GIU'

Sell-off che sembra non arrestarsi sul petrolio e che trascina i titoli del settore. Opportunità d'acquisto o meglio starne alla larga? I certificati offrono una soluzione

I corsi del greggio sono stati oggetto dell'ennesima ondata di vendite, che hanno portato le quotazioni sui minimi dallo scorso novembre intorno ad area 42 dollari. Gli analisti prevedono un calo di 2 milioni di barili con riferimento all'ultima settimana, coerentemente con le indicazioni diffuse dall'Api. A rincarare la dose, l'American Petroleum Institute che ha affermato come le scorte di petrolio sono diminuite ma le forniture di benzina hanno continuato a crescere, mentre i raffinatori americani lavorano a ritmi record. A spronare i prezzi nella giornata di mercoledì sono stati poi i dati sulle scorte settimanali di greggio rilasciati dall'EIA, che hanno evidenziato invece un calo maggiore delle attese. In calo anche le scorte di benzina, mentre sono salite quelle dei distillati.

Guardando il grafico dell'andamento del WTI, dai massimi di quest'anno segnati a febbraio in area 54,5 dollari, le quotazioni del petrolio hanno perso circa il 21%, senza trovare alcun supporto nei tagli alla produzione annunciati dall'Opec. A preoccupare è anche



l'eccesso di scorte mondiali a fronte di un aumento della produzione in Libia e Nigeria, escluse dall'accordo raggiunto a fine novembre scorso dall'Opec per ridurre l'output.

Il prezzo del barile estremamente debole, ha trascinato al ribasso durante questi mesi anche i prezzi dei titoli azionari legati al settore petrolifero e all'industria del comparto oil. Con riferimento alle performance ad un anno, solo British Petroleum, Total e il settore europeo (l'Eurostoxx Oil & Gas) segnano un saldo positivo, rispettivamente del 19%, del 3,2% e del 4%. Segno meno per



ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	172,65
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	3,67
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	134,08
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	8,86
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	22,28
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	193,70
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	9,71
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	213,53

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

ENI (-5%), Saipem (-20%). Se accorciamo la rilevazione su un orizzonte temporale di sei mesi, le performance vengono nettamente stravolte. Tutti segni meno, in media di un 15%, dove Saipem spicca con un saldo addirittura del -44% a sei mesi.

Come sempre lo sguardo ora va al comparto dei certificati di investimento, che offre le giuste opportunità anche per poter adeguatamente sfruttare eventuali fasi fortemente ribassiste e trasformare o monetizzare in guadagni periodi fortemente aleatori e volatili su specifici temi. L'asimmetria rispetto all'andamento lineare del sottostante consente quindi anche durante forti discese di poter ottimizzare al meglio la presenza di diverse opzioni accessorie contenute all'interno dei certificate.

A TUTTO BONUS

Non potevamo non partire con l'analisi delle opportunità, dalla categoria di certificati maggiormente diffusa. Stiamo parlando della classica struttura dei Bonus Cap. Decisamente folta l'offerta di prodotti con il tema petrolifero, ma in linea con il contesto di mercato e con l'alta volatilità che contraddistingue oggi il settore era d'obbligo guardare alle sole barriere terminali. Questa accezione di barriera,

consente allo strumento di mantenere immutate tutte le sue potenzialità fino alla sua naturale scadenza, evitando così che eventuali violazioni temporanee del livello barriera invalidante possano compromettere il suo risultato a scadenza. In particolare abbiamo ritenuto meritevoli di attenzione 7 proposte, contenute all'interno della TOP 50 dei Bonus Cap a barriera terminale del CedLAB. Tra i titoli più aggressivi vi è senza dubbio un Top Bonus targato UniCredit su Saipem (Isin DE000HV4B445) in scadenza il prossimo 15 settembre. Il sottostante dai corsi odierni deve recuperare un gap del 6,45% rispetto al livello barriera posizionato a 3,449 euro per vedersi rimborsare l'intero bonus di 106 euro. Gli 82 euro di quotazione valgono un rendimento potenziale del 29,3%. Margine non così complicato da coprire, ma attenzione al premio sul nominale dell'8% circa che potrebbe pesare e non poco nel caso non vengano raggiunti i 3,449 euro alla scadenza.

Sempre guardando al breve termine, interessante un Bonus Cap firmato Deutsche Bank (Isin DE000XM3U4V2) sul titolo Total. In questo caso, il buffer sul livello invalidante è del 12,61% mentre il rendimento potenziale a 5 mesi dalla naturale scadenza è del 5,3%, ovvero

LEVA FISSA 5X e 7X di Vontobel su materie prime

HAI TUTTI GLI ELEMENTI PER IL TUO PORTAFOGLIO?



Con i Leva Fissa Certificate, è possibile sfruttare i movimenti giornalieri delle materie prime, 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 (per esempio: Petrolio Brent, Natural Gas, Oro, Argento, Cacao, Caffè, Zucchero) per la leva (5X o 7X).

Tutti 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	DE000VN9AA8	FBCF7L	PETROLIO BRENT	SHORT -7X	DE000VN9AAV4	FBCF7S
LONG +7X	DE000VN9ABH1	FCL17L	PETROLIO WTI	SHORT -7X	DE000VN9ABK5	FCL17S
LONG +7X	DE000VN9BMJ2	FNG27L	NATURAL GAS	SHORT -7X	DE000VN9BMM0	FNG27S
LONG +7X	DE000VN9ABM1	FXAU7L	ORO	SHORT -7X	DE000VN9ABP4	FXAU7S
LONG +7X	DE000VN9ABR0	FXAG7L	ARGENTO	SHORT -7X	DE000VN9ABT6	FXAG7S
LONG +7X	DE000VN9AB77	FKC17L	CAFFÈ	SHORT -7X	DE000VN9AB93	FKC17S
LONG +7X	DE000VN9ATU6	FSB17L	ZUCCHERO	SHORT -7X	DE000VN9ATV4	FSB17S
LONG +7X	DE000VN9ACF3	FW1X7L	FRUMENTO	SHORT -7X	DE000VN9ACH9	FW1X7S
LONG +7X	DE000VN9BMB9	FCC17L	CACAO	SHORT -7X	DE000VN9BMD5	FCC17S
LONG +7X	DE000VN9BMF0	FS1X7L	SOYBEAN	SHORT -7X	DE000VN9BMH6	FS1X7S

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

Numero Verde: 800 798 693

ZERO € commissioni* sui 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, 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: 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€.

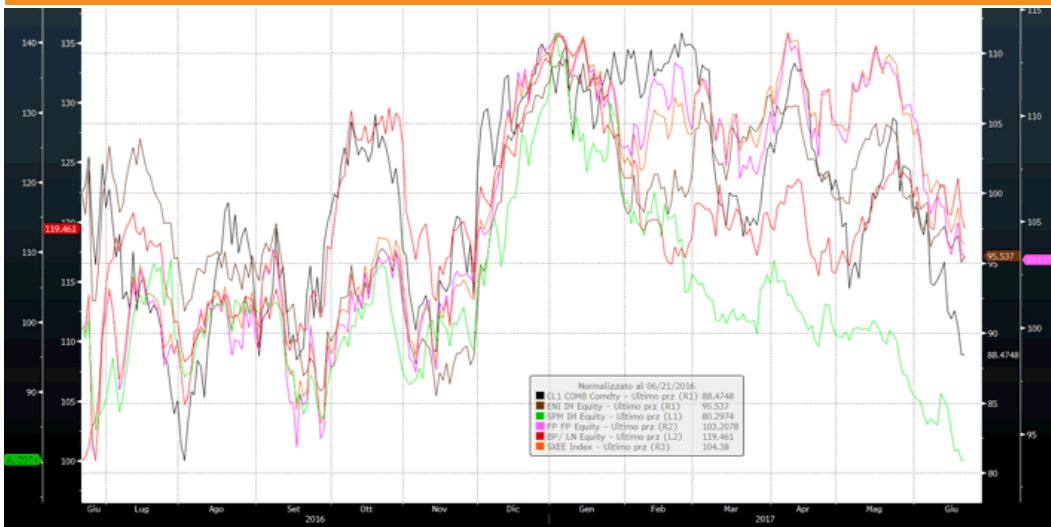
Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, 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 non 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

PERFORMANCE 1Y DEL COMPARTO OIL



FRONTE BLOOMBERG

quasi l'1% su base mensile.

Un giusto compromesso in grado di bilanciare il rischio-rendimento, può essere rappresentato dal Top Bonus sul titolo Tenaris (Isin DE000HV4B486) in scadenza il 15 dicembre 2017. Il livello chiave è fissato a 12,424 euro a fronte di una attuale quotazione del sottostante di 13,4 euro. Il buffer è pertanto pari a circa 7 punti percentuali, ma il rendimento potenziale promesso sfiora l'11%. Da considerare anche la buona reattività che potrebbe avere questo prodotto nel caso di una prolungata lateralità dei corsi.

Chiude il quadro sul comparto petrolifero uno dei pochi strumenti che copre il titolo Saras. E' un Top Bonus di UniCredit che a un anno promette il 3,1% ma que-

sta volta il margine sul livello invalidante sfiora il 30%.

BASKET PETROLIFERI

Per chi volesse puntare su un recupero del comparto ma non lo volesse fare con un singolo sottostante, ecco che Commerzbank propone due strutture interessanti su un paniere di 4 titoli equipesati. Andando per ordine troviamo un Protect Outperformance Cap (Isin DE000C-Z44EQ4) agganciato ai titoli British Petroleum, Total, Royal Dutch Shell e Statoil ognuno con un peso del 25%. La barriera è discreta ed è posizionata all'80%. Significa che qualora il basket non registri complessivamente una perdita superiore al 20% dalla sua creazione, il certifica-

IN UN MONDO CHE CAMBIA SCADENZA ANTICIPATA? RADDOPPIA IL TUO PREMIO!

NUOVI DOUBLE CASH COLLECT SU INDICI
PREMI TRA IL 2,20%¹ E IL 6,20%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'indice sottostante
- Premi raddoppiati in caso di rimborso anticipato
- Possibilità di rimborso anticipato se l'indice sottostante è ≥ del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Protezione condizionata del capitale a scadenza



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	LIVELLO BARRIERA	SCADENZA FINALE
NL0012315899	FTSE MIB	20.731,68	2,15% (4,30%)	Semestrale	80% (16.585,344 €)	31/05/2019
NL0012315907	FTSE MIB	20.731,68	1,70% (3,40%)	Semestrale	70% (14.512,176 €)	01/06/2020
NL0012315915	EURO STOXX50	3.554,59	1,50% (3,00%)	Semestrale	80% (2.843,672 €)	31/05/2019
NL0012315923	EURO STOXX50	3.554,59	1,10% (2,20%)	Semestrale	70% (2.488,213 €)	01/06/2020
NL0012315931	EURO STOXX Banks	129,63	3,10% (6,20%)	Semestrale	80% (103,704 €)	31/05/2019
NL0012315949	EURO STOXX Banks	129,63	2,50% (5,00%)	Semestrale	70% (90,741 €)	01/06/2020

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

- I Double Cash Collect consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'indice sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera. In particolare, il Certificate scade anticipatamente e l'investitore riceve il valore nominale più il premio raddoppiato qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale.
- A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono tre gli scenari possibili:
 1. se il sottostante quota sopra il Valore Iniziale, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga il doppio del premio;
 2. se il sottostante è inferiore al valore iniziale ma quota sopra il livello barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga il premio;
 3. se il sottostante quota sotto il livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

¹ - Tutti gli importi espressi in percentuale (esempio 2,20%) ovvero espressi in euro (esempio 2,20€) 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 qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

SETTORE PETROLIFERO: BONUS BARRIERA TERMINALE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA	BONUS/CAP	PREZZO SOTT	PREZZO CERT	UPSIDE	BUFFER
DE000HV4B445	UniCredit	Top Bonus	Saipem	15/09/17	3,449	106	3,24	82	29,3%	-6,45%
DE000XM3U4V2	Deutsche Bank	Bonus Cap	Total	13/11/17	38,8	136,25	44,4	129,45	5,3%	12,61%
IT0005257396	Banca IMI	Bonus Cap	Eni	30/11/18	10,695	107,8	13,7	98	10,0%	21,93%
DE000HV4B4W6	UniCredit	Top Bonus	Eni	15/12/17	11,616	107	13,7	102,95	3,9%	15,21%
XS1485532540	Banca IMI	Bonus Cap	GSCI Crude Oil ER	29/03/19	91,2795	1160	131,896	1004	15,5%	30,79%
DE000HV4B486	UniCredit	Top Bonus	Tenaris	15/12/17	12,424	105,5	13,4	95,2	10,8%	7,28%
DE000HV4B9A1	UniCredit	Top Bonus	Saras	15/06/18	1,4912	112,5	2,108	109,1	3,1%	29,26%

Fonte CEDLAB

to alla scadenza dell'8 maggio 2019 restituirà il 100% del valore nominale, pari a 1000 euro. Sopra lo strike, come suggerisce anche il nome commerciale, si azionerà un effetto leva, con la partecipazione ai rialzi che saranno seguiti con una performance del 200% fino al conseguimento di un rimborso massimo di 1600 euro a certificato, il 130% dello strike iniziale.

Il certificato viene scambiato a 878,35 euro a fronte di una performance negativa del basket di circa il 10%.

Emesso in contemporanea con il certificato appena presentato, con stessi sottostanti e identici livelli iniziali si distingue anche un Phoenix Memory Coupon (Isin DE000CZ44EQ4) del medesimo emittente. Il certificato, in questa occasione presentato con un sottostante di tipo worst of e non più come basket equipeso, con cadenza trimestrale rileva i livelli dei sottostanti e se questi si trovano tutti al di sopra del 70% dello strike, stacca una cedola

a memoria del 2% e rimborsa anticipatamente con un premio sul nominale del 6% qualora vengano rispettati tutti i livelli iniziali. Un classico certificato con cedole periodiche con effetto memoria e facoltà autocallable. Scambiato a 924,95 euro, il worst of è attualmente il titolo Royal Dutch Shell in ritardo di circa 17 punti percentuali dal suo livello iniziale. Cedole trimestrali ancora non compromesse, anche in virtù dell'effetto memoria. Più complicato pensare ad un rimborso anticipato nel breve termine, in considerazione del fatto che tutti i sottostanti segnano performance negative. La correlazione positiva tra i titoli, tutti appartenenti al settore petrolifero, potrebbe rappresentare un fattore più che positivo nel caso le sorti del greggio dovessero cambiare rotta in maniera repentina.

Restando in tema di flusso cedolare, Royal Dutch Shell si presenta come titolo worst of di un basket di 4 titoli anche sul Phoenix Domino

(Isin IT0006737693) targato Natixis. Il prossimo 28 settembre il certificato staccherà una cedola dell'1,5% per ogni sottostante superiore al livello barriera, posizionato al 75% dei rispettivi strike iniziali. Attualmente i due titoli in saldo negativo, Daimler e Royal Dutch Shell, segnano una performance rispettivamente del -2,21% e del -6,63%. Il prezzo sopra la pari a 1024 euro sconta già il prossimo stacco cedolare che con tutta probabilità sarà del 6%. La rilevazione dalla prossima data prevista per il 27 marzo 2018 e quindi con cadenza semestrale, sarà anche la prima finestra per un possibile richiamo anticipato qualora ognuno dei 4 sottostanti sia ad un livello almeno pari allo strike iniziale.

Una buona opportunità per puntare al recupero del titolo petrolifero che spingerebbe al rialzo le sorti di questo certificato, particolarmente adatto a quegli investitori che hanno a cuore il flusso cedolare.

GO AMERICA GO!

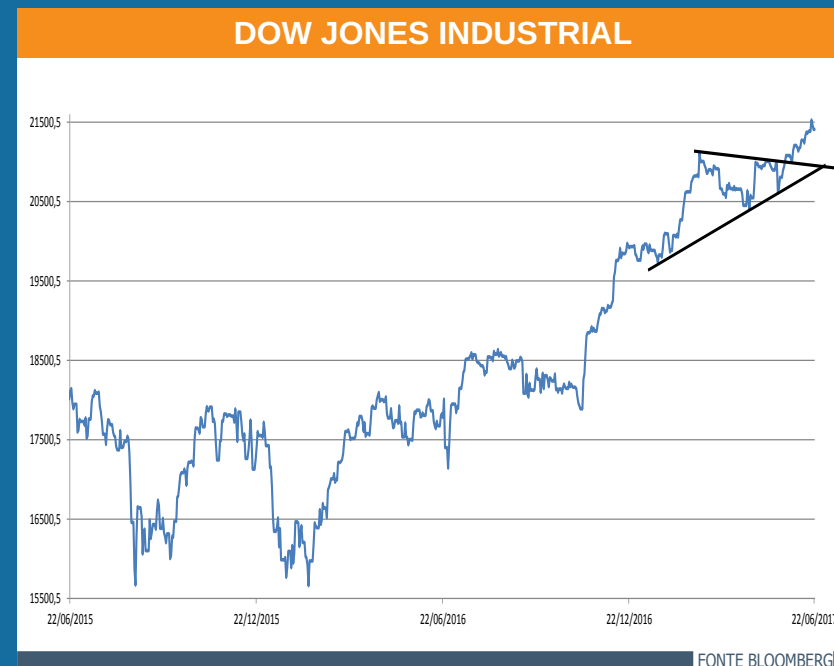
La Fed prosegue con la politica monetaria espansiva che conferma il buon momento economico. D'altra parte però le vicende legate al Presidente Trump non lasciano tranquilli. Ampia l'offerta di certificati fissa ed ETC per il mercato americano.



Come confermato nell'ultima seduta del Fomc, prosegue la politica monetaria espansiva da parte della Banca Centrale Americana. In particolare la Yellen, come da attese ha aumentato i tassi di un quarto di punto, portandoli tra l'1 e l'1,25%, lasciando aperte le porte ad ulteriori rialzi per il futuro. In particolare nel discorso tenuto a margine dell'intervento, la numero 1 della FED ha lasciato intendere che se le stime sulle dinamiche economiche future troveranno conferma entro fine anno si potrà assistere ad un ulteriore rialzo del costo del denaro e che potrebbero essercene altri

tre nel corso del 2018.

Tuttavia se sotto il profilo economico gli Stati Uniti sembrano aver imboccato la strada giusta, a livello politico le tensioni non mancano. La poltrona su cui è seduto il neo Presidente Donald Trump sembra sempre più bollente e un eventuale sua caduta potrebbe portare tensioni sui mercati. Per puntare sul mercato statunitense il segmento Leverage di Borsa Italiana offre diversi spunti. In particolare sono coperti tutti i principali indici azionari: Vontobel offre il ventaglio più ampio con certificati a leva fissa, sia 5X che 7X, su S&P 500,



Il Dow Jones Industrial si è spinto sui nuovi record storici (21.535,03 punti) oltre la soglia psicologica a 21.500 punti, prima di effettuare una leggera retromarcia verso i 21.390 punti. Questo movimento ha permesso al basket di Wall Street di chiudere il gap rialzista lasciato aperto ad inizio settimana, ma non ha compromesso la tendenza rialzista dei prezzi. Infatti, questo livello potrebbe ora fare da base per nuovi allunghi rialzisti oltre i 21.540 punti, permettendo al Dow di ammortizzare le pressioni in acquisto (ipercomprato) che vengono segnalate da alcuni indicatori tecnici. Negativo solo un ritorno sotto i 21mila punti, sebbene la presenza del supporto dinamico tracciato con i top decrescenti del 1 marzo e 26 aprile dovrebbe assicurare un'istantanea reazione del benchmark. Tale ipotesi rimane tuttavia remota, per ora, in quanto vi è la presenza di un valido sostegno già nei pressi di area 21.225 punti.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AA11
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AA37
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AA03
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AA29
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AA52
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AA78
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AA45
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AA60
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9ABD0
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9ABF5
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9ABC2
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Industrial	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9ABE8

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500	Leva Fissa long X7	01/04/21	LU1391376636
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500	Leva Fissa short X7	01/04/21	LU1391376719
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa long X7	01/04/21	LU1391376396
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa short X7	01/04/21	LU1391376552
Leva Fissa	Société Générale	Long USD Short EUR	Leva Fissa long X7	25/09/20	XS1265958162
Leva Fissa	Société Générale	Short USD Long EUR	Leva Fissa short X7	25/09/20	XS1265958246

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
ETC	Société Générale	Long USD Short EUR	Leva Fissa long X5	14/09/35	XS1265957784
ETC	Société Générale	Short USD Long EUR	Leva Fissa short X5	14/09/35	XS1265957867
ETC	Société Générale	Long USD Short EUR	Leva Fissa long X3	14/09/35	XS1265958832
ETC	Société Générale	Short USD Long EUR	Leva Fissa short X3	14/09/35	XS1265958915

Nasdaq 100 e Dow Jones Industrial. Société Générale invece punta solo S&P 500 e Nasdaq 100 e solo con leva 7X ma in più consente eventualmente di esporsi sul tasso di cambio euro dollaro. Infatti sul Sedex sono quotati 2 leva fissa 7X che consentono di amplificare le performance del biglietto verde nei

confronti dell'euro. Lo stesso lo si può fare anche con leva X5 e X3 facendo però ricorso agli ETC quotati dalla stessa emittente francese che prevedono anche il collaterale che annulla il rischio emittente. Come di consueto si raccomanda la massima attenzione sull'utilizzo di questi strumenti che vanno impiegati

per un'operatività intraday o comunque di brevissimo termine. Infatti il ricalcolo giornaliero dello strike, che consente a questi strumenti di riconoscere una leva fissa, genera il compounding effect che influenza fortemente in prezzi nel tempo in caso di forte volatilità del sottostante.

Sottostanti in pillole

ALIBABA, 500 MILIONI DI CLIENTI SOLO CINA

Continua inarrestabile la crescita di Alibaba. In particolare secondo quanto dichiarato dal direttore marketing Chris Tung a Cnbc, nel solo mercato cinese la società ha raggiunto quota 500 milioni di clienti che hanno generato vendite di prodotti per 550 miliardi di dollari. avDati che potrebbero aiutare a superare le stime di crescita delle vendite che a giugno scorso si attestavano tra il 45% e il 49%. Numeri che fanno accelerare il titolo ai nuovi massimi storici a quota 143 dollari con una performance da inizio 2017 che supera il 63%.

ENEL AL SORPASSO DI ENI

Continua il buon momento di Enel con la quotazione del titolo sulla piazza di Milano che si prepara all'attacco di quota 5 euro. In particolare la compagnia elettrica italiana sta beneficiando degli ottimi giudizi degli investitori stranieri. Su Bloomberg, su 30 analisti che seguono il titolo energetico, 24 sono positivi, 6 sono neutrali mentre nessuno suggerisce di vendere.

Grazie al rialzo del 8,91% da inizio anno Enel ha raggiunto il traguardo dei 50 miliardi di capitalizzazione compiendo uno storico sorpasso su Eni. Così facendo la compagnia elettrica italiana è diventata la prima società italiana per capitalizzazione di mercato.

TESLA, VALUTA L'APERTURA STABILIMENTO IN CINA

Tesla apre ai mercati esteri e in particolare alla Cina, Secondo quanto riportato da Bloomberg la società guidata da Elon Musk starebbe valutando l'opportunità di aprire uno stabilimento in Cina, principale mercato automobilistico mondiale. Secondo le indiscrezioni l'accordo con la città di Shanghai potrebbe arrivare già questa settimana anche se, secondo quanto previsto dalla regolamentazione cinese, Tesla dovrebbe creare una joint venture con un partner locale.

INTESA SANPAOLO SCENDE IN CAMPO SULLE BANCHE VENETE

Nella giornata di mercoledì 22 giugno Intesa Sanpaolo ha annunciato di aver presentato un'offerta per una parte delle attività e delle passività di Banca Popolare di Vicenza e di Veneto Banca al prezzo simbolico di 1 euro.

Tuttavia l'offerta è subordinata a precise condizioni ovvero alla "totale neutralità dell'operazione rispetto al Common Equity Tier 1 ed alla dividend policy" e la "sterilizzazione di rischi, obblighi e impegni comunque avanzati nei confronti di Intesa Sanpaolo per fatti antecedenti la cessione".

L'operazione dovrebbe svolgersi senza fare ricorso ad aumenti di capitale. La notizia è stata accolta con favore con il titolo che nel pomeriggio ha accelerato al rialzo terminando la giornata con un progresso del 2,45%.



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 15/06/2017
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	1023,91

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 15/06/2017
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	113,15
Bonus	IT0005040792	ENEL	119,00%	80%	17/09/2018	119
Bonus	XS1523066105	POSTE ITALIANE	108,80%	80%	20/11/2017	1076,35
Bonus	IT0005108391	ENI	109,00%	70%	28/05/2018	97,41

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

CERTIFICATO CON LA STELLA

Autocall Star: Best of sul basket sottostante e cedola incondizionata.

L'ultima novità in casa Natixis su basket italiano o estero

Continuano, a beneficio degli investitori, i progressi e l'innovazione di prodotto nel comparto dei certificati di investimento, in particolare su quelli focalizzati sul tema della cedola. Arriva infatti da Natixis un inedito Autocall Star che sulla base della ormai collaudata struttura a cedole e rimborso anticipato, inserisce la facoltà best of sul basket sottostante. Andando per ordine, le condizioni attuali di mercato rendono particolarmente difficile strutturare dei certificati con condizioni vantaggiose ed ecco che si è reso necessario il ricorso ad un multibasket nella classica forma del worst of, la meno costosa. L'emittente francese, anche attraverso la scelta dei sottostanti oltre che limando il rendimento massimo annuo, è riuscita tuttavia a limitare il più possibile i potenziali effetti negativi di un'eventuale scivolone di uno dei componenti del basket, scegliendo la forma del basket best of per le date intermedie. Ne nasce così un prodotto totalmente inedito, che consente all'investitore di aver accesso ad un flusso cedolare discretamente alto, con dosi di rischio ridotte.

Entrando nello specifico, l'Autocall Star prevede il pagamento di una cedola fissa annuale incondizionata e la possibilità di rimborso anticipato qualora, ad una data di osservazione annuale, il prezzo di chiusura di almeno un titolo del paniere sottostante sia pari o superiore al livello iniziale (meccanismo "Best Of"). In tal caso i certificati vengono automaticamente rimborsati alla pari, unitamente al pagamento della cedola incondizionata. L'Autocall Star (Isin IT0006738287) oggetto di analisi è scritto su un basket di tre titoli: Daimler, Société Générale e Telefonica, prevede quindi cedole incondizionate annue del 5% e una scadenza prevista per l'8 giugno 2020. Ogni anno, nello specifico il primo giugno 2018 e il 3 giugno 2019, il certificato stacca quindi una cedola del 5%, indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. Come detto, nelle stesse date prevede anche il rimborso del nominale alla sola condizione che uno dei tre titoli si trovi al di sopra dello strike, una situazione che normalmente viene inficiata dall'andamento negativo di uno degli altri titoli qualora que-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	AUTOCALL STAR
Emittente	Natixis
Sottostanti / Strike	Daimler / 65,46, Société Générale / 48, Telefonica / 10,06
Barriera Capitale	60%
Cedola incondizionata	5%
trigger rimborso anticipato	100%
Condizione autocall	su best of
frequenza cedola	annuale
Scadenza	08/06/20
Mercato	Sedex
Isin	IT0006738287



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 22/06/2017
IT0006738295	Autocall Star	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA	08/06/20	€ 1.003,70
IT0006738287	Autocall Star	Daimler AG, Societe Generale SA, Telefonica SA	08/06/20	€ 1.007,40
IT0006737685	Phoenix WO	BNP Paribas SA, Engie SA, Rio Tinto Plc, Vodafone Group Plc	05/04/22	€ 1.019,45
IT0006737768	Domino Phoenix	Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Assicurazioni Generali SpA	27/04/20	€ 1.042,60
IT0006737776	Domino Phoenix	TOTAL SA, Societe Generale SA, Orange SA, E.ON SE	27/04/20	€ 1.049,35

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

sto sia in negativo (basket worst of). Ed ecco quindi la novità rilevante che può portare il certificato al rimborso prima della scadenza naturale. qualora si dovesse arrivare a tale data si aprono i consueti scenari, arricchiti però ancora una volta dell'opzione best of: 1) se almeno un titolo sottostante è pari o superiore al valore nominale o se tutti i titoli sottostanti sono almeno al di sopra del livello barriera, posto al 60% dei livelli iniziali, allora i certificati vengono rimborsati alla pari oltre il 5% di premio incondizionato previsto; 2) diversamente, se tutti i titoli sono in negativo rispetto allo strike e anche uno solo è inferiore alla barriera, il rimborso

sarà parametrato all'effettivo livello raggiunto dal peggiore dei titoli del paniere. Un mix tra best of e worst of che giova senza dubbio all'investitore che in questo modo minimizza il fattore della correlazione tra i sottostanti del multi basket, che rappresenta l'unico neo delle classiche strutture.

STAR ANCHE SU BASKET ITALIA

A far compagnia al basket internazionale, c'è un secondo Autocall Star emesso su un paniere di titoli italiani. Il certificato (Isin IT0006738295) è legato ai titoli Enel, Eni e Intesa Sanpaolo, le tre big del listino milanese, e offre le medesime caratteristiche del suo gemello .

Deutsche Bank
X-markets

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 24 agosto 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.

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,

in un recente webinar sono venuto a conoscenza del cambio di rotta di alcune banche rispetto al trattamento fiscale delle maxi cedole.

Quest'ultimo strumento, inventato proprio per compensare le minusvalenze, pare che per certe banche non funzioni più in tal senso. Infatti si raccontava che per queste banche la o le maxicedole staccate vanno in decurtazione della minus solo a condizione il certificates in questione venga venduto entro l'anno, annullando così la possibile compensazione, o meglio, compensando e determinando analoga minus al contempo.

Spontaneamente vengono 2 domande.

Sulla base di quale nuova norma queste banche hanno cambiato rotta? O si tratta di un mero cambio di interpretazione estremamente discutibile?

E' possibile avere l'elenco delle banche che applicano questa strada che rende i certificates con maxicedola inutili (almeno per quanto riguarda il mio caso)?

Ringraziando per il preziosissimo servizio da voi reso, in attesa di risposta, porgo cordiali saluti

A. V.

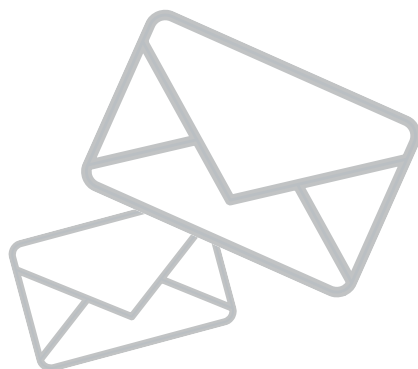
Gentile Lettore,

nell'ultimo periodo si parla molto di questo argomento dal momento che anche Unicredit ha scelto, circa un mese fa, di seguire la strada dell'imposizione fiscale solo quan-

do il reddito può essere considerato definitivo. In realtà nessuna nuova norma è stata legiferata e i redditi dei certificati continuano a essere considerati da tutti, di natura finanziaria diversa. Ciò che è cambiato per alcuni intermediari è il momento del calcolo definitivo della tassazione, dal momento che secondo tale interpretazione, non può essere considerato a tutti gli effetti un reddito, un provento ricevuto durante la vita dello strumento se questo, alla scadenza naturale o per vendita, genera in realtà una minusvalenza. Ciò che possiamo sottolineare è una mancata comunicazione ai correntisti di tale cambiamento di interpretazione, che arreca un danno a chi ha minusvalenze in scadenza e avvantaggia invece chi non ne ha.

Per effetto di tale interpretazione, concordiamo con lei che i prodotti con maxi cedole rischiano di diventare inefficaci in termini di compensazione minusvalenze in scadenza. Per quanto a nostra conoscenza, seguono tale interpretazione tutte le Banche Popolari, il Credem, Unipol, UBI, Unicredit, Deutsche Bank, Veneto Banca. Ne rimangono fuori a decine, la maggioranza, inclusi tutti i broker online del calibro di Fineco, Directa, WeBank, Binck Bank, Banca Sella. *

*ci scusiamo anticipatamente per eventuali imprecisioni dovute ai rapidi e frequenti cambiamenti di interpretazione che si sono susseguiti nell'ultimo periodo



ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	7,354
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	0,388
ORO	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABM1	5,29
ORO	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9ABP4	5,91
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAT8	0,323
PETROLIO BRENT	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAV4	0,847
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9ABZ3	0,026
NATURAL GAS	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AB10	0,19

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

*Valori rilevati il giorno 15.06.2017 alle 15:00 ed espressi in euro.

Appuntamenti da non perdere

26 GIUGNO – WEBINAR DI NATIXIS E CED

E' fissato per il prossimo 26 giugno il webinar organizzato da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. In questo incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati, con i nuovi Phoenix Domino con cedola modulare e le nuove opportunità con ricche cedole mensili. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/9180377116468774659>



28 GIUGNO – A CATANIA IL CORSO AVANZATO ACEPI

Il ciclo dei corsi di Formazione Acepi prima della pausa estiva si chiude con la sessione del 28 giugno a Catania. In particolare l'appuntamento è con il corso Avanzato, che aiuterà a comprendere le dinamiche che regolano la costruzione e l'andamento del prezzo dei certificati con un focus sulle varie componenti opzionali. Si ricorda che il corso avanzato riconoscerà i crediti formativi EFA/EFP di tipo A. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp>



La cedola è fissa con i nuovi certificati Autocall Star di Natixis



Natixis lancia i nuovi certificati Autocall Star su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari italiani, l'altro da titoli azionari europei.

Con i nuovi Autocall Star di Natixis, la cedola annuale è incondizionata: l'investitore riceverà ogni anno e fino al rimborso dei certificati un importo lordo pari al 5%, indipendentemente dall'andamento del Sottostante. I certificati saranno automaticamente rimborsati alla pari se il prezzo di almeno un titolo del paniere è superiore o uguale al suo prezzo iniziale alla Data di Osservazione Annuale e alla Data di Valutazione (come definite nel Fact Sheet): basta, quindi, un solo titolo con una performance positiva alla Data di Osservazione Annuale o alla Data di Valutazione per far sì che il certificato sia automaticamente rimborsato alla pari (meccanismo "Best Of"); inoltre viene corrisposta la cedola lorda fissa incondizionata del 5% l'anno.

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Autocall Star prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica fissa e alla possibilità di rimborso automatico, la protezione del capitale a scadenza se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante, alla Data di Valutazione, 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 DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA ANNUALE LORDA INCONDIZIONATA
IT0006738295	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	08/06/2020	60%	5%
IT0006738287	Daimler, Societe Generale, Telefonica	08/06/2020	60%	5%

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

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Autocall Star (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 Autocall Star 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.

10 LUGLIO – WEBINAR DI CED CON BANCA IMI

Appuntamento per il 10 luglio per il nuovo webinar di Banca IMI realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Come di consueto, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal faranno il punto dei mercati e analizzeranno i migliori certificati all'interno dell'offerta di Banca IMI che meglio si adattano al contesto di mercato. Per iscriversi all'evento: <https://attendee.gotowebinar.com/register/3040471090278316803>

18 LUGLIO – WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

Nuovo appuntamento per i webinar del Club Certificates organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. Il 18 luglio Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit illustreranno quali certificati scegliere per trascorrere una vacanza senza pensieri e faranno il consueto punto sulle strategie di investimento aperte in questi primi mesi del 2017 con un bilancio prima della pausa estiva. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

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.

Seguire una strategia e ottenere un premio.



Bonus Certificate

Scopri come con i certificati di UniCredit Bank Ag.

La strategia di investimento consente di ottenere un rendimento predefinito (Bonus), anche in caso di ribasso del sottostante, nel limite della Barriera, rinunciando alla partecipazione ad eventuali performance superiori al livello del Bonus. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante toccasse il livello di Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento negativo.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV4CA55	INTESA SANPAOLO	2,85	2,00	120,5%	15/06/2018
DE000HV4CA73	STM	15,41	10,79	114,5%	15/06/2018
DE000HV4CAA3	BANCO BPM	2,68	1,88	120,0%	15/06/2018
DE000HV4B2V2	FIAT (FCA)	10,15	7,61	115,0%	15/10/2018

Aliquota fiscale del 26%. Osservazione barriera continua.

*Bonus e Cap: espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 Eur.

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 Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificati Bonus è stato depositato presso CONSOB in data 7 Marzo 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0028975/17 del 3 Marzo 2017. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Notizie dal mondo dei certificati

» YAHOO! CAMBIA NOME IN ALTABA

Come deliberato dall'assemblea degli azionisti l'8 giugno scorso Yahoo! Inc. ha cambiato nome in Altaba Inc. Oltre alla denominazione sociale cambierà anche l'ISIN che diventerà US0213461017 e ticker che per Reuters passerà da YHOO.OQ a AABA.OQ mentre per Bloomberg YHOO US diventerà AABA US Equity. A seguito di tale evento gli emittenti hanno proceduto, con efficacia a partire dal 19 giugno, alla rettifica del sottostante mentre i livelli caratteristici non subiranno alcuna modifica.

» IN BID ONLY IL RECOVERY BONUS CAP SU ENI

Come comunicato da Borsa Italiana su richiesta di Société Générale, dal 16 giugno scorso è passato alla modalità Bid Only, ovvero con la sola esposizione del prezzo in denaro da parte del market maker, il Recovery Bonus Cap scritto su Eni identificato dal codice Isin XS1290021150. A partire dalla data indicata eventuali proposte in lettera saranno di investitori privati e pertanto si raccomanda la massima cautela negli acquisti.

» COUPON PREMIUM: MESSA IN PAGAMENTO LA CEDOLA

Passano all'incasso i possessori del Coupon Premium su FTSE Mib, Isin IT0005027252, di Banca Aletti. In particolare l'emittente del Gruppo Banco Popolare ha comunicato che nella data di osservazione del 16 giugno è stato rilevato un livello dell'indice a 21024,55 punti, superiore ai 12769,8 punti richiesti, che hanno permesso l'erogazione di un importo periodico di 4,9 euro, ossia del 4,9% sul nominale.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO. DAGLI USA ALL'EUROPA, COGLI NUOVE OPPORTUNITÀ.

Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VII



I primi 4 anni **4,00%***
Dal 5° all'8° anno **Libor USD 3 mesi+1,00%***
min 0,00%* - max 4,00%*

Collezione Tasso Misto Euro serie V



I primi 2 anni **3,40%***
Dal 3° al 10° anno **Euribor 3 mesi+0,50%***
min 0,00%* - max 3,40%*

*Cedola lorda.
L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in un'altra valuta.

Le obbligazioni Senior unsecured Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie VII e Collezione Tasso Misto Euro serie V sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 18.05.2017 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro USA o Euro).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA DI EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	SCADENZA	CEDOLA ANNUA FISSA LORDA (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE VII	XS1608207640	USD	2.000 USD	17/05/2025	I primi 4 anni: 4,00%	Dal 5° anno: Libor USD 3 mesi + 1,00% (Min 0,00% - Max 4,00%)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE V	XS1608207566	EUR	1.000 EUR	17/05/2027	I primi 2 anni: 3,40%	Dal 3° anno: Euribor 3 mesi + 0,50% (Min 0,00% - Max 3,40%)

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

Il rendimento effettivo non può essere predeterminato, in ragione della variabilità delle cedole; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore). La periodicità delle cedole variabili non corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione (Libor USD 3 mesi e Euribor 3 mesi). 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 17.05.2017 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 Tasso Misto Dollaro USA serie VII e Collezione Tasso Misto Euro serie V (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term 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 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 USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, 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.

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	24/05/17	Long strike 21000	16/06/17	NL0012161178	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	24/05/17	Long strike 4,4	15/12/17	NL0012163141	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	24/05/17	Short strike 2,9	15/12/17	NL0012163869	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	31/05/17	Long strike 20250	15/09/17	NL0012161178	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	31/05/17	Short strike 21500	15/12/17	NL0012161178	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	31/05/17	Long strike 3,2	15/12/17	NL0012163083	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	31/05/17	Long strike 10	15/12/17	NL0012163232	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	31/05/17	Long strike 10,5	15/12/17	NL0012163521	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	31/05/17	Short strike 15	15/12/17	NL0012163638	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	31/05/17	Long strike 1,9	15/12/17	NL0012163729	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	31/05/17	Short strike 2,7	15/12/17	NL0012163844	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	31/05/17	Short strike 2,8	15/12/17	NL0012163851	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	31/05/17	Long strike 6	15/12/17	NL0012164032	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	31/05/17	Long strike 0,6	15/12/17	NL0012164164	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	31/05/17	Short strike 0,9	15/12/17	NL0012164248	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	31/05/17	Short strike 3,8	15/12/17	NL0012164453	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Cacao	07/06/17	Leva fissa long 7X	18/12/20	DE000VN9BMB9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Cacao	07/06/17	Leva fissa short 7X	18/12/20	DE000VN9BMD5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Olio si Soia	07/06/17	Leva fissa long 7X	18/12/20	DE000VN9BMF0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Olio si Soia	07/06/17	Leva fissa short 7X	18/12/20	DE000VN9BMH6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	07/06/17	Leva fissa long 7X	18/12/20	DE000VN9BMJ2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	07/06/17	Leva fissa short 7X	18/12/20	DE000VN9BMK0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Cacao	07/06/17	Leva fissa long 5X	18/12/20	DE000VN9BMA1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Cacao	07/06/17	Leva fissa short 5X	18/12/20	DE000VN9BMC7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Olio si Soia	07/06/17	Leva fissa long 5X	18/12/20	DE000VN9BME3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Olio si Soia	07/06/17	Leva fissa short 5X	18/12/20	DE000VN9BMG8	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/06/17	Short strike	15/09/17	NL0012161889	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/06/17	Short strike	15/09/17	NL0012161897	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/06/17	Short strike	15/12/17	NL0012162176	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	08/06/17	Short strike	13/12/17	NL0012162408	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	08/06/17	Short strike	13/12/17	NL0012162663	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	08/06/17	Short strike	13/12/17	NL0012162770	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	08/06/17	Long strike 20750	15/12/17	NL0012165922	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	08/06/17	Long strike 12200	13/12/17	NL0012166045	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	08/06/17	Short strike 13000	13/12/17	NL0012166078	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Commerzbank	E.On, Repsol, Total, Royal Dutch Shell, Exxon	12/06/17	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	07/06/22	DE000CB9Z7X7	Sedex
Phoenix Memory	Commerzbank	BP, Intesa Sanpaolo, Nike, Tesla	12/06/17	Barriera 55%; Trigger cedola 60%; Cedola 2,18% trim; Coupon Agg 3%	07/06/22	DE000CZ44ZP1	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Repsol	12/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/05/21	XS1512144285	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	Total, Carrefour, Axa	13/06/17	Barriera 57,5%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	08/06/20	XS1009885697	Sedex
Phoenix Memory	UBS	Nokia, Sap	14/06/17	Barriera 62%; Trigger cedola 75%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	15/06/20	DE000UW85GL2	Cert-X
Athena	BNP Paribas	CAC 40	14/06/17	Barriera 70%; Coupon 4% sem.	11/05/20	XS1512147627	Cert-X
Bonus Sigma	Banca IMI	Eurostoxx Banks	14/06/17	Barriera 75%; Bonus 100%; Cap 130%; Importo Sigma 250 euro	09/09/20	XS1611034460	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Enel	15/06/17	Strike 4,85; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens.	13/12/18	IT0005262339	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Generali	15/06/17	Strike 14,5; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,18% mens.	13/12/18	IT0005262347	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Banco BPM	15/06/17	Strike 2,79; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,85% mens.	13/12/18	IT0005262354	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Unicredit	15/06/17	Strike 16,22; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,1% mens.	13/12/18	IT0005262362	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Netflix	15/06/17	Strike 152,72; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,62% mens.	13/12/18	IT0005262370	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Tesla	15/06/17	Strike 375,95; Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,5% mens.	13/12/18	IT0005262388	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Axa	15/06/17	Strike 24,1; Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,07% mens.	13/12/18	IT0005262396	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Royal Dutch Shell	15/06/17	Strike 24,21; Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	13/12/18	IT0005262404	Sedex
UBS	UBS	Allianz, Ing, Zurich	15/06/17	Barriera 66%; Cedola e Coupon 3%	19/06/20	DE000UW8LW24	Sedex
Phoenix	Credit Suisse	Sanofi, Intel, Marathon Petroleum, Ralph Lauren	15/06/17	Barriera 60%; Trigger cedola 75%; Cedola e Coupon 4% trim.	21/06/21	XS1009886232	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Ing	15/06/17	Barriera 70%; Coupon 6,75%	02/06/22	DE000DL545A7	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Enel	15/06/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,4%	06/06/22	DE000DL545K6	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Enel	15/06/17	Barriera 60%; Trigger Cedola 65%; Cedola 1,5% trim.	12/12/19	XS1597101069	Cert-X
Autocall Star	Natixis	Daimler, Societe Generale, Telefonica	16/06/17	Barriera 60%; Cedola inc e Coupon 5%	01/06/20	IT0006738287	Sedex
Autocall Star	Natixis	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	16/06/17	Barriera 60%; Cedola inc e Coupon 5%	01/06/20	IT0006738295	Sedex
Express	Goldman Sachs	Sap	16/06/17	Barriera 70%; Coupon 4,65%	20/06/22	GB00BDWYWF99	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Ubs	16/06/17	Barriera 70%; Coupon 12,3%	20/06/22	GB00BDWYWG07	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx, FTSE Mib	16/06/17	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 0,8% trim	06/06/23	XS1549134242	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Daimler, Harley Davidson, Rolls Royce, Tesla	19/06/17	Barriera 50%; Trigger Cedola 60%; Cedola e Coupon 0,583% mens.; USD	20/06/22	CH0366223086	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Ubi Unicredit	19/06/17	Barriera 50%; Trigger Cedola 65%; Cedola e Coupon 0,8333% mens.; RUB	15/06/20	CH0366223094	Cert-X
Autocallable	Morgan Stanley	Basket fondi Consulinvest	19/06/17	pr em 800; Cedola 5%	07/06/22	XS1575064040	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit, UBI	20/06/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	08/06/20	XS1549052279	Cert-X
Express	Exane	Poste	20/06/17	Barriera 70%; Coupon 4,3%	29/06/20	FREXA0006447	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	BHP Billiton, FCA	21/06/17	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4% trim.	12/05/20	XS1608352149	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Euro Stoxx Select Dividend 30	21/06/17	Protezione 100%; Cedola 2% step up	14/06/24	IT0005252587	Cert-X
Express	Société Générale	BNp Paribas, Credit Agricole	21/06/17	Barriera 60%; Coupon 2,05% mens.	16/06/20	XS1597040507	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx 50	26/06/17	Barriera 80%; Cedola inc. 1,15%; Cedola e Coupon 4,60%	17/06/22	IT0005262297	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Banks	26/06/17	Protezione 90%; Cedola 3,7%	17/06/22	IT0005262305	Sedex
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	27/06/17	Barriera 70%; Coupon 4,85%	29/06/22	DE000DL55BM3	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/17	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	01/07/24	XS1620780624	Cert-X
Digital	Banca IMI	Cac 40	27/06/17	Protezione 90%; Cedola 3,4%	30/06/22	XS1620781358	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Axa	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,85%	30/06/21	XS1620781788	Cert-X
Athena Relax Plus	BNP Paribas	Engie, Veolia	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% sem.	01/07/21	XS1233666111	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Carrefour, Ahold	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	01/07/21	XS1233671970	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Atlantia e Vinci	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% sem.	01/07/21	XS1233664686	Cert-X
Athena Fast Plus	BNP Paribas	Basf, DSM	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%; Trigger Dec.	01/07/21	XS1233664504	Cert-X
Jet Cap Protection	BNP Paribas	S&P Gsci Gold	27/06/17	Protezione 80%; Partecipazione 200%; Cap 130%	01/07/22	XS1233664413	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Carrefour, Danone	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,15%	01/07/21	XS1233665733	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	STMicroelectronics	27/06/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,15%	01/07/21	XS1233665816	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Credit Agricole, ING, Société Générale	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,8%	01/07/21	XS1233666038	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Engie	27/06/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	01/07/21	XS1233664330	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Enel	28/06/17	Barriera 65%; Cedola 2,75% step up	31/08/20	DE000HV4CBG8	cert-X
Cash Collect	Unicredit	Generali	28/06/17	Barriera 65%; Cedola 2,75% step up	30/06/20	DE000HV4CBL8	Cert-X
Express	Unicredit	FTSE Mib	28/06/17	Barriera 70%; Coupon 2,6% sem	30/06/21	DE000HV4CBM6	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Generali	28/06/17	Barriera 65%; Cedola 2,75% step up	30/09/20	DE000HV400E1	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	30/06/17	Barriera 60%; Bonus 109%; Cap 132%	05/07/21	IT0005256505	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	FTSE Mib	12/07/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,55%	14/07/22	DE000DL55BV4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Daimler	19/07/17	Barriera 70%; Coupon 11,3%	20/07/22	DE000DM0R386	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx 50	27/07/17	Protezione 100%; Cedola 1,5% step up	30/09/20	IT0005273211	Cert-X

16% IN 18 MESI PER L'EXPRESS SU APPLE

Dopo 18 mesi dall'emissione, alla quarta data di osservazione in programma, raggiunge il traguardo del rimborso anticipato l'Express su Apple di Unicredit, Isin DE000HV4AT58. In particolare lo scorso 16 giugno l'emittente del gruppo bancario di Piazza Gae Aulenti ha rilevato la chiusura del titolo della società di Cupertino a 142,27 dollari, un valore ampiamente superiore al trigger posto a 127,6



dollari. A seguito di tale rilevazione si è attivata l'opzione autocallabile che ha permesso il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un premio del 16% per un importo complessivo di 116 euro. Un risultato di valore per uno dei sottostanti più affascinanti del segmento.

RIMANDATO A DICEMBRE L'EXPRESS SULL'IBEX 35

Fiato sospeso fino all'ultimo minuto per i possessori dell'Express su Ibx 35 di Unicredit con codice Isin DE000HV4ATC3. Giunto alla quarta data di osservazione lo scorso 16 giugno, per attivare l'opzione autocallabile con rimborso di 116 euro necessitava di un livello dell'indice pari a 10871,4 punti. Fino al 13 giugno l'indice era al di sopra di tale



soglia ma la debolezza dei mercati dell'ultima settimana ha fatto sì che nella data prefissata l'indice abbia fatto segnare un valore di chiusura di 10759,4 punti rimandando il rimborso anticipato alla prossima 15 dicembre. Il rispetto del trigger consentirà a questo punto di rientrare di un totale di 120 euro.

NUOVI ETC COLLATERALIZZATI



MATERIE PRIME

LONG x1 x2

	LEVA FISSA	CODICE ISIN	CODICE NEGOZIAZIONE	RISCHIO DI CAMBIO
ARGENTO ¹	-	XS1526243362	SLVRH	NO (Euro Hedged)
	-	XS1526242711	SLVR1L	SI
	+2x	XS1526242802	SLVR2L	SI
GAS NATURALE ¹	-	XS1526243446	GASH	NO (Euro Hedged)
	-	XS1526242984	GAS1L	SI
	+2x	XS1526243016	GAS2L	SI
PETROLIO WTI ¹	-	XS1526243529	OILH	NO (Euro Hedged)
	+2x	XS1526243289	OIL2L	SI
ORO ¹	+2x	XS1526243107	GOLD2L	SI

LA GAMMA COMPLETA DEGLI ETC / ETN DI SOCIETE GENERALE È DISPONIBILE SU WWW.PRODOTTI.SOCIETEGENERALE.IT/ETC

Il Gruppo Societe Generale quota su Borsa Italiana (segmento ETFplus) 9 nuovi ETC Collateralizzati sulle principali materie prime. Per gli ETC con leva, la **Leva Fissa** è valida solo **intraday** (su periodi temporali maggiori interviene l'effetto distortivo 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 sottostante¹ di questi ETC è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio, i costi e le caratteristiche del collaterale posto a garanzia del rischio di controparte.

Questi ETC sono emessi da SG Issuer e hanno come Garante Societe Generale³. Gli ETC **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.

SOCIETE GENERALE

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

Commissioni ridotte⁴ sugli SG ETC (in acquisto e in vendita) con

directa
trading on line dal 1996

BINCK
VOGLIA DI AZIONE

¹ I Sottostanti di Riferimento degli ETC citati sono: per SLVRH 'Silver Futures Long Index - EUR Hedged'; per SLVR1L 'Silver Futures Long Index'; per SLVR2L 'Silver Futures x2 Leveraged Index'; per GASH 'Natural Gas Futures Long Index - EUR Hedged'; per GAS1L 'Natural Gas Futures Long Index'; per GAS2L 'Natural Gas Futures x2 Leveraged Index'; per OILH 'WTI Futures Long Index - EUR Hedged'; per OIL2L 'WTI Futures x2 Leveraged Index'; per GOLD2L 'Gold Futures x2 Leveraged Index'.

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

⁴ Per maggiori informazioni sui termini e condizioni relativi alle commissioni ridotte, si rimanda ai siti dei partner www.directa.it e www.binck.it. 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 <https://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.

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0004963739	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,05	100	1,99%	1,48%	18/10/18	SEDEX
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	987	1000	1,32%	1,45%	15/05/18	CERT-X
IT0005027286	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,25	100	2,83%	1,40%	21/06/19	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,4	100	2,67%	1,38%	17/05/19	SEDEX
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	951,22	1000	5,13%	1,38%	23/02/21	CERT-X
IT0005041832	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,1	100	2,99%	1,36%	22/08/19	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	98,2	100	1,83%	1,29%	16/11/18	SEDEX
IT0004963754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Unicredit	98,35	100	1,68%	1,25%	18/10/18	SEDEX
IT0005043879	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	94,45	95	0,58%	1,21%	12/12/17	CERT-X
IT0005094054	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	84,1	85	1,07%	1,21%	07/05/18	CERT-X
IT0004937865	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,75	100	1,27%	1,16%	19/07/18	SEDEX
IT0004848401	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	99,7	100	0,30%	1,11%	28/09/17	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	98,87	100	1,14%	1,02%	31/07/18	CERT-X
IT0005056020	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Telefonica	97,8	100	2,25%	0,95%	18/10/19	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	93,62	95	1,47%	0,86%	27/02/19	CERT-X
IT0005089948	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,8	95	2,37%	0,85%	20/03/20	SEDEX
IT0005094252	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Daimler AG	93,4	95	1,71%	0,60%	17/04/20	SEDEX
IT0005140212	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	97,9	100	2,15%	0,47%	17/12/21	SEDEX
NL0010273033	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	Royal Dutch Shell PLC (GBP)	99,9	100	0,10%	0,38%	25/09/17	SEDEX
IT0005186413	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Nikkei 225 Index	98,5	100	1,52%	0,31%	13/05/22	SEDEX
IT0005163263	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	98,6	100	1,42%	0,30%	18/03/22	SEDEX
IT0005175754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,7	100	1,32%	0,27%	14/04/22	SEDEX
IT0005176448	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Stoxx Global Select Dividend 100	98,5	100	1,52%	0,26%	28/04/23	CERT-X
IT0005217838	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	98,4	100	1,63%	0,25%	30/11/23	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	996,05	1000	0,40%	0,24%	14/02/19	CERT-X
IT0005087520	Banca IMI	DIGITAL	S&P Gsci Oil Excess Return Index	84,85	85	0,18%	0,10%	01/04/19	CERT-X
XS1107010719	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	Nickel	849	850	0,12%	0,09%	15/10/18	CERT-X
IT0005212516	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	99,6	100	0,40%	0,06%	15/09/23	SEDEX

ANALISI TECNICA ENI

Veloce accelerazione ribassista per Eni nelle ultime sedute. Il titolo, che nel mese di giugno aveva sempre tenuto a vista quota 14 euro, ha messo a segno una candela ribassista che ha condotto il prezzo a ridosso dei 13,50 euro. Questo movimento di fatto ha consolidato la parabola ribassista che il titolo ha disegnato da inizio anno e dettata sul daily chart dalla resistenza dinamica che unisce i top del 3 gennaio e 3 aprile scorso. In questo quadro, un mancato recupero di quota 14 euro potrebbe innescare una prolungata fase di debolezza che potrebbe far calare ancora i prezzi sino a 13 euro e successivamente a 12,20 euro dove risiedono i primi supporti statici di una certa consistenza. Un ritorno di forza potrebbe essere generato solo con un chiusura settimanale sopra i 14 euro, in quanto potrebbe proiettare il prezzo a 14,65 euro, dove dallo scorso 26 maggio è rimasto aperto un gap ribassista non ancora chiuso.



ANALISI FONDAMENTALE ENI

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO 2017	P/E	P/BV	PERF 2017
Ubi Banca	3,51	10,59	0,40	40,75
Banco Bpm	2,74	8,17	0,34	19,37
Bper Banca	4,31	8,32	0,43	-14,70
Intesa Sanpaolo	2,57	10,62	0,85	9,17
Unicredit	15,69	10,47	0,66	14,52

FONTE: BLOOMBERG

Così come il 2016 anche il 2017 non è un anno facile per le major petrolifere. Quasi tutte le compagnie, ad eccezione di Repsol, hanno visto i propri titoli arretrare un po' in tutti i listini globali. Questa dinamica ha avuto chiaramente ricadute anche sui multipli aziendali. A livello di P/E l'Italiana Eni è riuscita a mantenere un interessante sconto relativo grazie agli ambiziosi target aziendali che prevedono il ritorno all'utile già nel 2017 e il raggiungimento di quota 3,2 miliardi di utili netti nel 2018.

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.