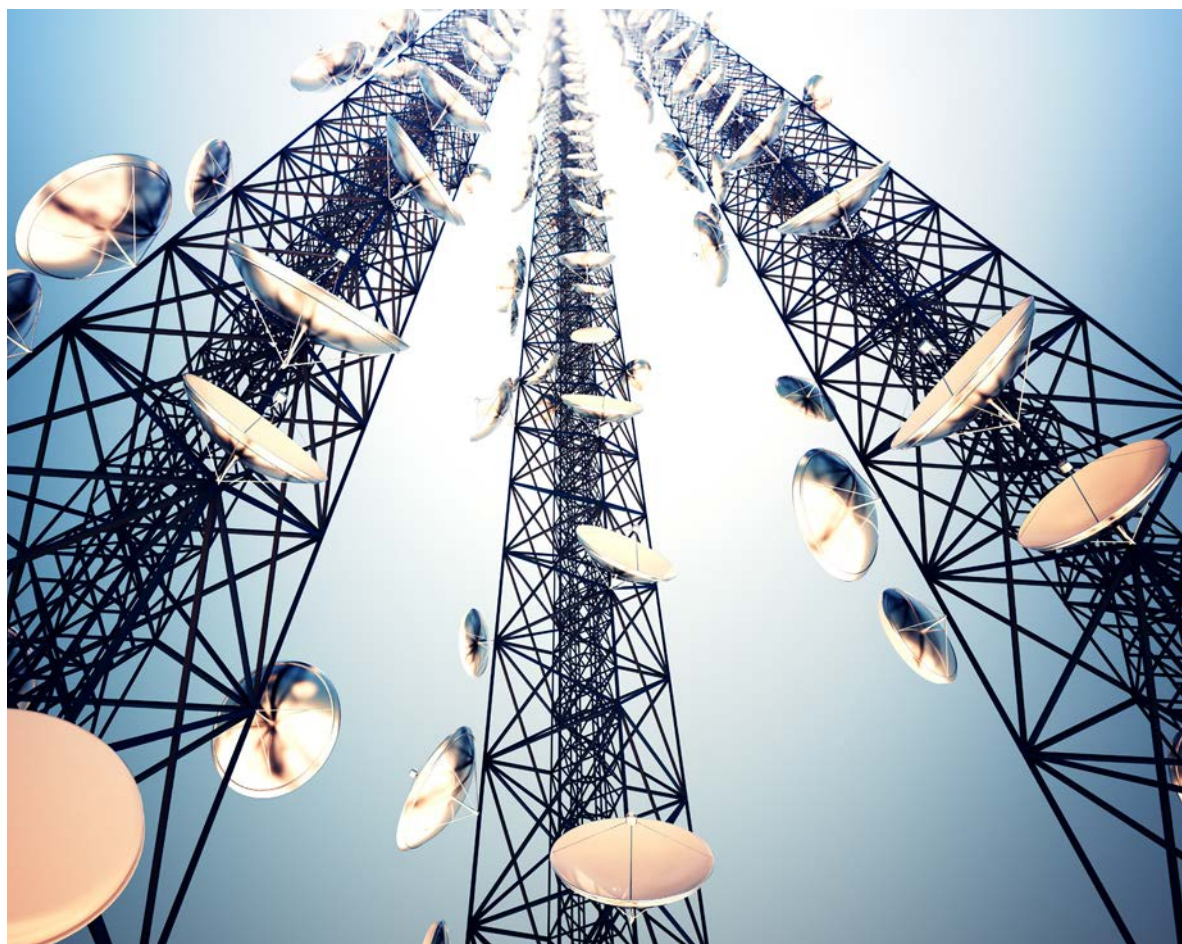


Certificate Journal

ANNO X - NUMERO 526 - 7 SETTEMBRE 2017

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



È disponibile l'**APP** del Certificate Journal per il tuo ipad!

ULTIMA CHIAMATA PER TELECOM ITALIA

Il caldo estivo ha dato alla testa a Telecom Italia. Rispetto ai livelli di inizio agosto il titolo è precipitato di oltre l'11% complice l'incertezza sulle intenzioni dei francesi di Vivendi, che detengono il 24% del capitale, e il possibile esercizio della "golden power" da parte del governo italiano. Il prossimo appuntamento è fissato il 19 settembre, quando il governo concluderà l'istruttoria per accertare l'eventuale omessa notifica da parte di Vivendi del controllo di fatto su Telecom Italia. Nel segmento degli investment certificates si contano su Telecom Italia ben 107 emissioni.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Chi si augurava di poter trascorrere un tranquillo mese di agosto, dopo che negli ultimi anni in più di un'occasione era stata la volatilità a farla da padrona, è stato accontentato. La massima oscillazione durante tutto l'arco del mese è stata sul FTSE Mib di 736 punti, poco più del 3%, e la chiusura rispetto ai valori di fine luglio è avvenuta con soli 200 punti di rialzo. In corrispondenza dei massimi del mese, appena sopra i 22000 punti, è stato fissato il livello più basso della volatilità implicita sull'indice italiano, un valore di poco superiore al 10% che rappresenta il secondo dato più basso degli ultimi 20 anni, dopo l'8,2% dell'ormai lontano 2005 (in quei giorni l'indice viaggiava sui 35000 punti). Insomma dopo le scorribande del 2016, sembra proprio che sui mercati azionari predomini la volontà di continuare a muoversi in una sola direzione e a piccoli passi, sfruttando la rotazione settoriale per scaricare gli eccessi raggiunti da alcuni dei titoli che hanno corso maggiormente da inizio anno. Sul listino di Piazza Affari, due storie si sono contrapposte nelle ultime settimane: da una parte i rumors che hanno messo le ali al titolo FCA, salito di quasi il 40% sulla scia di un presunto interessamento da parte di un gruppo auto cinese; dall'altra, Telecom Italia con un passivo dell'11%, ha pagato il conto del cambio al vertice e delle indagini relative alla vicenda Vivendi. Proprio al titolo delle telecomunicazioni è dedicato il primo Approfondimento di questa dodicesima stagione del Certificate Journal, il settimanale che sin da settembre 2006 è presente sul mercato dei certificati. Ricordo ancora il primo numero: la copertina era dedicata ai Twin Win, quella tipologia di prodotto capace di far guadagnare in entrambe le direzioni, sempre a condizione che venga mantenuta inviolata la barriera, che dopo un lungo periodo di assenza ha fatto nuovamente la sua comparsa negli ultimi giorni con due inedite emissioni Phoenix Twin Win legate a basket di blue chips italiane. Buona lettura!

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

E' già disinflazione? Il mini dollaro detta i ritmi anche del tapering Bce

4

APPROFONDIMENTO

L'estate calda di Telecom Italia

12

A TUTTA LEVA

A caccia d'oro, gli strumenti per andare a leva sul metallo giallo

21

IL BORSINO

Ad agosto pioggia di Knock In
10 Knock Out sotto l'ombrellone

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

E' il momento di puntare sui Twin Win
Le due proposte di Leonteq

PILLOLE

MPS si prepara al rientro in quotazione
In arrivo gli ultimi dividendi dell'anno

E' GIÀ DISINFLAZIONE? IL MINI-DOLLARO DETTA RITMI ANCHE DEL TAPERING BCE

Tutto rinviato al prossimo 26 ottobre. Mario Draghi non ha certamente sorpreso nel rinvio all'autunno di ogni decisione relativa al piano di quantitative easing (QE) della Bce. Il numero uno della Bce ha anche palesato una maggiore attenzione sulla recente forza dell'euro, che viene vista come una fonte di preoccupazione; ma le sue parole non sono state in grado di cambiare l'umore del forex con la divisa unica europea rafforzatasi ulteriormente contro il dollaro tornando sopra 1,20 nei pressi dei massimi da inizio 2015 toccati la scorsa settimana.

Alle dichiarazioni di Draghi ha fatto seguito anche un calo molto marcato dei tassi sull'obbligazionario dell'area euro. Il rendimento del Bund decennale è sceso in area 0,30% (la metà rispetto allo 0,6% raggiunto nelle settimane post discorso di Draghi a Sintra), quello del Btp italiano di pari durata viaggia a 1,91%. La lettura del mercato è abbastanza chiara: se l'euro continua ad apprezzarsi allora si prospetta un tapering molto morbido e passerà molto tempo prima che la Bce abbandoni completamente il QE. Potrebbe tornare

quindi in voga il mantra del "QE infinity" che circolava negli scorsi anni in relazione alla Fed. Di certo i benefici di un prolungato QE andrebbero in prima battuta a paesi quali l'Italia che il prossimo anno potrebbe affrontare il lungo avvicinamento al test elettorale con meno patemi se lo scudo Bce sarà ancora pienamente attivo.

Il Super euro di certo rischia di impattare non poco sull'inflazione e già l'Eurotower lo ha palesato limando le stime per il 2018 e il 2019. Draghi ha sottolineato che la forza dell'euro ha ristretto le condizioni finanziarie, anche se queste continuano ad essere di supporto. La ricalibrazione del QE si prospetta quindi molto graduale con un'attenzione sempre maggiore dell'Eurotower alla reazione dei mercati sul fronte tassi, spread e forex.

Non va poi dimenticato che sull'ascesa dell'euro influisce anche la dinamica in atto oltreoceano con la Federal Reserve che difficilmente muoverà nuovamente sui tassi da qui a fine anno e inoltre gli impatti economici degli uragani di queste settimane potrebbero agire da ulteriore freno. Tutti elementi che favoriscono un



dollaro debole nel breve-medio periodo. Dollaro debole e tassi US compresi (Tresury ai minimi da elezione Trump) esercitano pressioni disinflattive globali, inducendo le altre banche centrali (a contrastarle mantenendo politiche monetarie espansive, contribuendo a comprimere i tassi, deprime le attese di rialzo dei tassi Fed e quindi ulteriori pressioni al ribasso sul dollaro.

L'ESTATE CALDA DI TELECOM

Nuovo AD e golden power tengono banco sul titolo telefonico. Tutte le opportunità dall'industria dei certificates

Continua a tenere banco il dossier Telecom Italia. L'addio di Flavio Cattaneo e la valutazione della posizione di Vivendi su Telecom Italia sotto approfondimento di Consob e del Comitato competente per il golden power, il potere speciale del governo su aziende e asset di interesse strategico, hanno appesantito i corsi del titolo che è stato tra i peggiori del FTSE Mib durante questa sessione estiva.

Dai massimi di inizio agosto, il titolo telefonico ha perso oltre l'11%, con le quotazioni che ormai sono a contatto con i minimi di aprile, che se violati aprirebbero le porte a ulteriori ribassi.

Il prossimo appuntamento che potrebbe influire sulle sorti del titolo è previsto per il 19 settembre, data in cui Palazzo Chigi dovrebbe concludere, salvo ulteriori proroghe dopo il precedente rinvio del 4 settembre, l'istruttoria avviata agli inizi di agosto per accertare l'eventuale omessa notifica da parte del gruppo francese Vivendi del controllo di fatto su Telecom Italia. Una situazione di incertezza che può essere controllata facendo ricordo alle numerose emissioni di certificati che

TELECOM NEI BASKET

| NOME | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO | CRESCENDO TEMPO PROTECTED | CASH COLLECT |
|-----------------------|---|--|--|
| EMITTENTE | Exane | Exane | UniCredit |
| SOTTOSTANTE / STRIKE | Anglo American (863), Nokia (5,9075), Telecom Italia (1,19) | Eni (14,73), STM (6,493), Telecom Italia (1,194) | 1 FCA + 0,1 Race (14,16679) Telecom Italia (1,261) |
| BARRIERA | 65% | 70% | 65% |
| CEDOLA / COUPON | 1,09% / 1,5% | 0,80% | 9,00% |
| EFFETTO MEMORIA | SI | SI | - |
| TRIGGER CEDOLA | 65% | 70% | 65% |
| FREQUENZA RILEVAZIONI | mensile | mensile | annuale |
| SCADENZA | 24/07/18 | 21/05/18 | 21/12/18 |
| MERCATO | CertX | CertX | Sedex |
| ISIN | FR0012821791 | FR0013044260 | DE000HV4AV47 |

vedono il titolo telefonico italiano come assoluto protagonista e che pertanto potrebbero rivelarsi una valida alternativa all'investimento diretto. In particolare nel segmento degli investment certificates si contano su Telecom Italia ben 107 emissioni.

La selezione che andremo a presentare, è stata realizzata con l'obiettivo di massimizzare il rendimento per unità di rischio, ovvero di cavalcare un eventuale recupero delle quotazioni del titolo.

In particolare abbiamo puntato il focus



| ASSET CLASS DI RIFERIMENTO | PRODOTTO | LEVA | LONG / SHORT | ISIN | PREZZO |
|----------------------------|--------------------------|------|--------------|--------------|--------|
| FTSE MIB | CERTIFICATI a LEVA FISSA | +7x | Long | LU1490163091 | 231,95 |
| FTSE MIB | CERTIFICATI a LEVA FISSA | -7x | Short | LU1490163331 | 2,36 |
| FTSE MIB | CERTIFICATI a LEVA FISSA | +5x | Long | LU1489400454 | 166,80 |
| FTSE MIB | CERTIFICATI a LEVA FISSA | -5x | Short | LU1489400538 | 6,58 |
| PETROLIO BRENT FUTURE | CERTIFICATI a LEVA FISSA | +5x | Long | LU1540725600 | 34,08 |
| PETROLIO BRENT FUTURE | CERTIFICATI a LEVA FISSA | -5x | Short | LU1540725782 | 88,45 |
| PETROLIO BRENT FUTURE | CERTIFICATI a LEVA FISSA | +7x | Long | LU1540726830 | 16,71 |
| PETROLIO BRENT FUTURE | CERTIFICATI a LEVA FISSA | -7x | Short | LU1540727648 | 68,60 |

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

su prodotti in grado di garantire una dose di rendimento maggiore rispetto al mero investimento sul sottostante, sfruttando le componenti aggiuntive che rendono il payoff a scadenza asimmetrico rispetto ai corsi di Telecom Italia.

La selezione non poteva che contenere i sempre verdi Bonus Cap, tra le strutture più conosciute dagli investitori. Abbiamo puntato la lente di ingrandimento su 9 certificati di tipo Bonus Cap a barriera continua con scadenze comprese tra 3 e 15 mesi, con l'obiettivo di estrarre valore dal titolo telefonico.

UPSIDE CHE SALE, BUFFER CHE SCENDE

Molti gli spunti di investimento offerti dalla tabella analitica dei Bonus Cap. Sul brevissimo termine, il Bonus Cap targato UniCredit (Isin DE000HV4BGM7) a tre mesi dalla scadenza (15 dicembre 2017) viene scambiato a 120,15 euro a fronte di un rimborso bonus di 123,50 euro: il 2,79% di rendimento da conseguire in caso di tenuta del buffer sul livello invalidante pari al 25,32%. Più nel dettaglio, è sufficiente che in questo ristretto periodo di tempo il

titolo Telecom Italia non riveda mai i 0,58175 euro di quotazione per garantire al certificato il rimborso a premio. Con una scadenza leggermente più lunga, ovvero giugno 2018, è da inserire in watchlist un altro Bonus Cap firmato UniCredit (Isin DE000HV402D9). In questo caso il cuscinetto di protezione rispetto al livello invalidante è del 21,53% ma il rendimento potenziale sale all'8,68%.

Il top performer prescelto è un Bonus Cap (Isin DE000HV4B551) scritto su un multi basket di tipo worst of composto dai titoli Leonardo e Telecom Italia. Attualmente il worst of è proprio il titolo telefonico, in totale parità rispetto allo strike iniziale mentre la compagnia aerospaziale è in rialzo del 10% rispetto al livello iniziale. Il buffer pertanto è del 30% mentre in relazione al prezzo di 115,25 euro e ad un rimborso bonus potenziale al 21 settembre 2018 di 136 euro, il rendimento è del 18%.

Spostando l'attenzione su payoff alternativi, l'attenzione si è focalizzata in particolare su un Crescendo Rendimento Tempo (Isin FR0012821791) e su un Crescendo



L'effetto domino non si ferma mai con i nuovi Domino Phoenix di Natixis



Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due diversi panieri.

Con i certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola trimestrale potenziale dipende dal numero di titoli che alla data di osservazione sono pari o sopra il Livello Barriera.

I certificati possono pagare un importo lordo pari a 0.75% per ogni titolo pari o sopra il Livello Barriera, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 3.00% per trimestre se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore al Livello Barriera (cf. tabella sottostante).

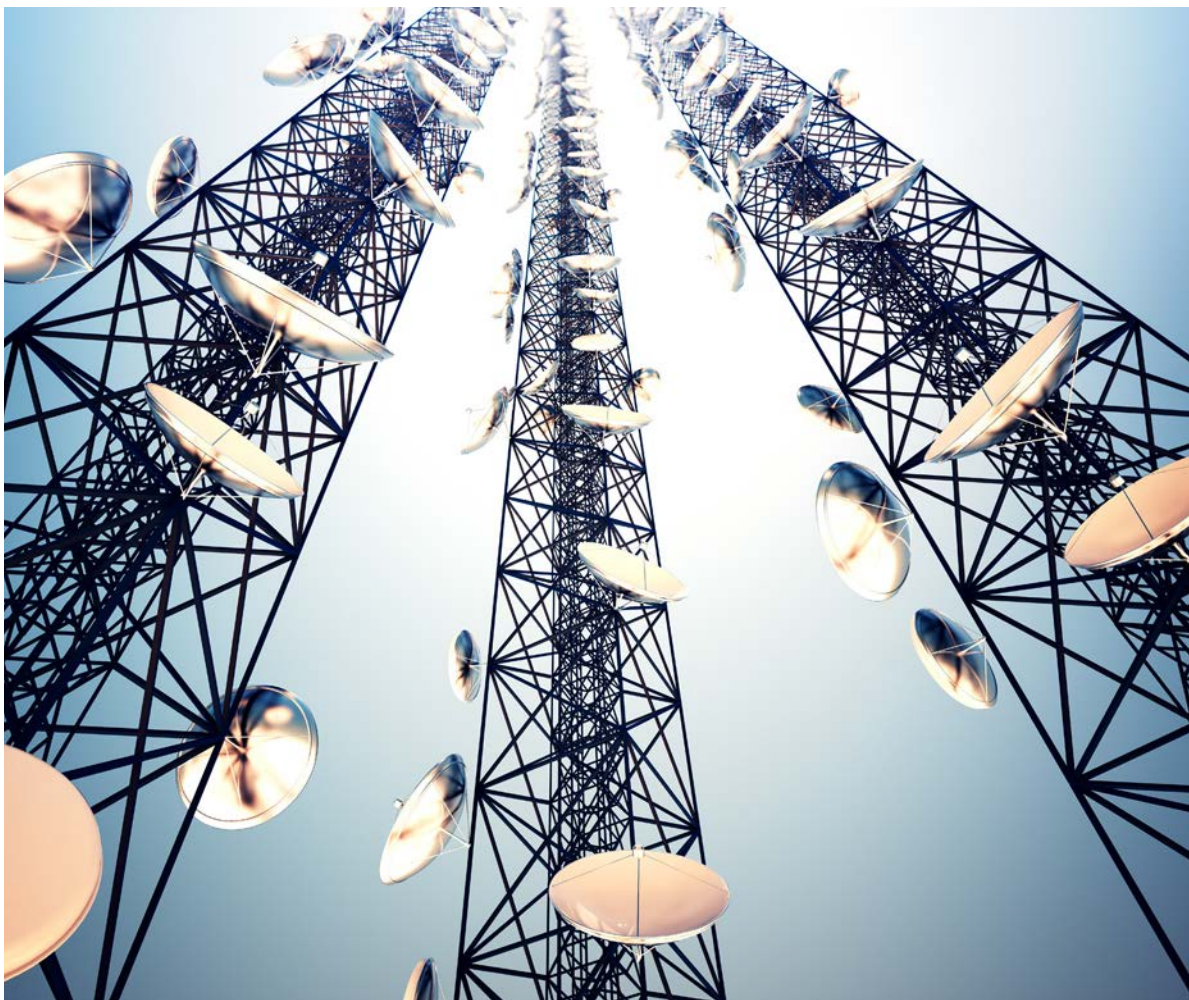
Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola periodica potenziale, il rimborso anticipato trimestrale se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al rispettivo prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore al Livello Barriera; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

| ISIN CERTIFICATI | SOTTOSTANTE | SCADENZA | LIVELLO BARRIERA | CEDOLA TRIMESTRALE LORDA POTENZIALE |
|------------------|---|------------|------------------|---------------------------------------|
| IT0006738881 | Banco BPM, Fiat Chrysler Automobiles, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics | 31/08/2020 | 60% | 0% o 0.75% o 1.50% o 2.25% o 3.00% |
| IT0006738899 | Anglo American, Nokia, Peugeot, Banco Santander | 31/08/2020 | 60% | 0% o 0.75% o 1.50% o 2.25% o 3.00% |

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 Domino Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 22 giugno 2017 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.



Tempo Protected (Isin FR0013044260) entrambi firmati Exane. Andando per ordine, il primo certificato quotato al Sedex è composto da un basket di tre sottostanti. Anche in questo caso il tema di investimento risulta esclusivamente focalizzato sul titolo Telecom Italia, in ribasso del 34,79% dagli 1,19 euro iniziali e ormai a

ridosso del livello barriera e del trigger necessario per il pagamento delle cedole periodiche mensili con effetto memoria dell'1,09%, fissato a 0,7735 euro.

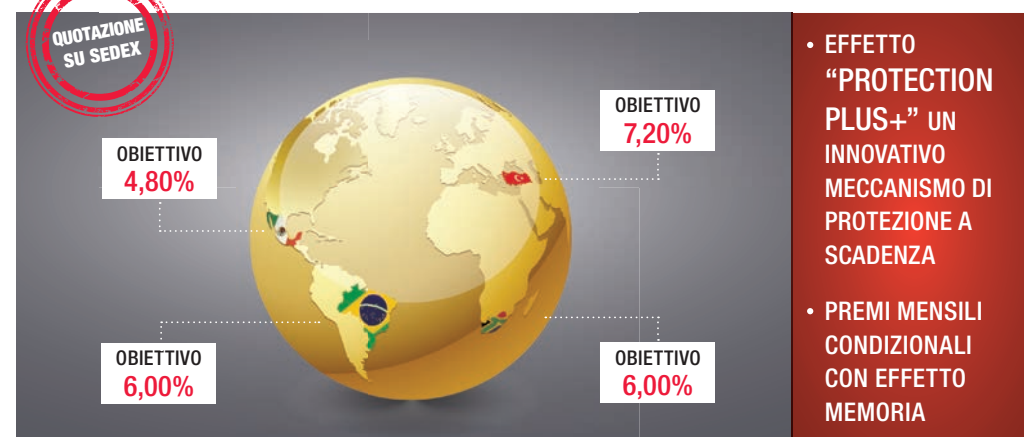
Tralasciando le possibilità di richiamo anticipato, in questo momento remote, il prodotto si contraddistingue per 11 cedole mensili residue con effetto memoria per

un importo complessivo di 119,9 euro a certificato che si aggiungono al rimborso dei 1000 euro nominali se alla scadenza del 24 luglio 2018 verrà mantenuto il livello barriera. Proprio ipotizzando lo scenario positivo, con la tenuta del livello chiave per Telecom Italia fissato a 0,7735 euro o dell'eventuale worst of del momento, il certificato rimborserà a scadenza i 1010,90 euro oltre tutte le cedole intermedie previste. Acquistabile a 816,53 euro, il certificato è in grado di liquidare, a conti fatti, complessivi 1130,8 euro in poco meno di un anno dalla naturale scadenza. Ancora più aggressivo il Crescendo Tempo Protected. In questo caso infatti stiamo già al di sotto del livello chiave, posizionato a quota 0,8358 euro. Questa seconda struttura consente infatti di assorbire perdite fino ad un ribasso del worst of nell'ordine del -30%, con il ritardo accumulato dal titolo Telecom Italia del 35,01%. Anche in questo caso però nulla è perduto in considerazione di una scadenza prevista per maggio 2018 e di una rilevazione mensile delle cedole sempre con effetto memoria, ovvero che anche eventuali cedole non distribuite non verranno perse ma accantonate. Contando l'ultima non erogata, sono 12 le cedole di 8 euro cadauna a disposizione degli investitori per un totale di 96 euro a certificato. Il trigger per la

cedola è pari al livello invalidante e pertanto una rilevazione a scadenza superiore ai 0,8358 euro darà luogo al rimborso dell'intero nominale. La protezione incondizionata del capitale scatterà per ribassi superiori al 50% del peggior titolo del basket, in quanto in nessun caso si darà luogo ad un rimborso inferiore ai 500 euro a certificato. Guardiamo ora alle potenzialità. Consapevoli che a bocce ferme il certificato ancora non esprime tutto il suo potenziale ma serve un recupero di almeno 5 punti percentuali da parte di Telecom Italia per riattivare tutte le opzioni accessorie, a fronte di un flusso complessivo potenzialmente a disposizione di 1096 euro, il certificato scambia al Cert-X attualmente a 726,17 euro. Sempre nell'ambito dei prodotti con cedola, nonostante una quotazione fortemente depressa, nulla è perduto anche per un Cash Collect firmato UniCredit (Isin DE000HV4AV47). Si

tratta anche in questo caso di un multi sottostante, ma con le quotazioni molto lontane dai rispettivi strike, di FCA e Ferrari, il tema dell'investimento è focalizzato sul Telecom Italia, in ribasso di 38,46 punti percentuali dal livello iniziale, ovvero al di sotto del livello invalidante posto al -35% che consentirebbe la protezione del capitale. C'è pertanto un gap da colmare rispetto alla barriera posta a 0,8197 che alla data del 21 dicembre 2018 darebbe luogo al rimborso di complessivi 109 euro. Scambiato a 74,85 euro, l'upside potenziale si attesta al 45,62%. L'elevato rendimento non deve tuttavia distogliere l'attenzione dai rischi: la quotazione del certificato risulta infatti nettamente a premio sulla componente lineare e se il titolo dovesse mantenersi sui livelli attuali il rimborso sarebbe pari a 61,54 euro. Ciò significa che il premio implicito sul benchmark è del 17,78%.

CERTIFICATES CASH COLLECT PROTECTION PLUS+ SU TASSO DI CAMBIO



I premi sono al lordo dell'effetto fiscale.

CARATTERISTICHE

- **Premi mensili condizionali** corrisposti in Euro fino ad un deprezzamento del 30% della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale (osservazione mensile a date prefissate)
- **Effetto Memoria:** nel caso in cui in uno o più mesi nessun premio sia stato pagato, appena si verifica, alla fine di un determinato mese, la condizione di pagamento del premio, l'investitore riceve la somma dei premi passati non pagati oltre al premio relativo al mese corrente
- **Protezione a scadenza** in caso di deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale non superiore al 30%
- **Effetto "Protection PLUS+" a scadenza (3 anni)** la potenziale perdita è pari solo alla parte di deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro eccedente il 30%
Ad esempio, un deprezzamento a scadenza del 31%, porterà ad una perdita soltanto dell'1% e quindi un rimborso pari al 99% del Valore Nominale.
- **Liquidazione anticipata** su base mensile, in caso di apprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro rispetto alla data di valutazione iniziale, a partire dal primo anno
- **Investimento minimo** pari ad 1 Certificate (1.000 Euro all'emissione)
- **Liquidità infragiornaliera** con negoziazione su SeDex (segmento di Borsa Italiana)

| | NOME PRODOTTO | SOTTOSTANTE | ISIN | PREMIO MENSILE CONDIZIONALE | VALUTA DI EMISSIONE / PAGAMENTO |
|--|---|-------------|--------------|------------------------------------|---------------------------------|
| | Cash Collect Protection PLUS+ sul Peso Messicano | EUR/MXN | XS1542088288 | 0,40% (4,80% su base annua) | Euro |
| | Cash Collect Protection PLUS+ sul Rand Sudafricano | EUR/ZAR | XS1542088528 | 0,50% (6,00% su base annua) | Euro |
| | Cash Collect Protection PLUS+ sul Real Brasiliano | EUR/BRL | XS1542088361 | 0,50% (6,00% su base annua) | Euro |
| | Cash Collect Protection PLUS+ sulla Lira Turca | EUR/TRY | XS1542088445 | 0,60% (7,20% su base annua) | Euro |

Questi prodotti sono a complessità molto elevata. Il prezzo di questi Certificates dipende tra l'altro dalle variazioni del tasso di cambio tra la Valuta Emergente e l'Euro, tasso che potrebbe essere oggetto di elevata volatilità anche in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. Questi Certificates non prevedono la protezione del capitale a scadenza e espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.

I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale¹.

Per maggiori informazioni: www.prodotti.societegenerale.it/prodotticonneffettoplus | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulari) | Numero verde 800 790 491



¹ 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. I Certificates 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 27/06/2017, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 28/06/2017, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Olona 2), ove sono illustrati in dettaglio il meccanismo di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.**

A CACCIA D'ORO

I venti di guerra che soffiano dalla Nord Corea spingono verso l'alto le quotazioni dell'oro. Per puntare sul bene rifugio per eccellenza sul Sedex sono presenti numerose proposte, sia long che short.



Tra i temi che hanno caratterizzato questa calda estate ritroviamo la bollente situazione della Nord Corea. Kim Jong-un, nonostante i ripetuti appelli che giungono da ogni parte del mondo, continua a ordinare test nucleari. La portata e la potenza dei lanci missilistici crescenti, l'ultimo avvenuto aveva una potenza pari a 10 volte la bomba lanciata su Hiroshima, destano non poche preoccupazioni.

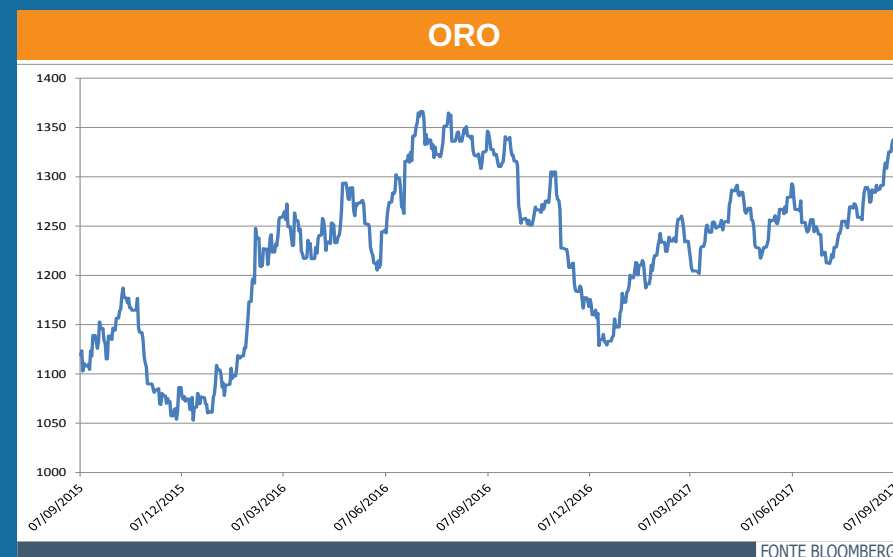
Un contesto difficile che si riflette anche sui mercati finanziari con rialzi generalizzati sui titoli legati al settore degli armamenti e per

i beni rifugio, in primis l'oro.

Per chi volesse prendere posizione sul metallo prezioso, sul segmento leverage di Borsa italiana sono diverse le opportunità che consentono di puntare sia alla semplice replica lineare che approfittare anche dei più piccoli movimenti intraday.

In particolare gli investitori che vogliono inserire nel loro portafoglio l'oro, sia con un obiettivo di copertura come asset decorrelato che anche solo come diversificazione, possono guardare agli ETC di Société Générale con leva 1 sia long che short. Questi sono inoltre caratterizzati dalla presenza di un collaterale e di fatto sono immuni dal rischio emittente.

Per gli investitori più aggressivi con obiettivi di investimento a breve e medio termine, gli stessi Etc dell'emittente transalpina sono disponibili anche con leva 3. Per chi invece volesse approfittare dei movimenti veloci del prezioso, con obiettivi quindi a brevissimo termi-



L'oro sta svolgendo il suo tradizionale ruolo di bene rifugio. Sulla spinta delle tensioni geopolitiche nella Penisola coreana, si è portato vicino ai 1.350 dollari per oncia, sui livelli di circa un anno fa. Alla corsa dell'oro, +17% da inizio anno, ha contribuito anche l'indebolimento del dollaro (-10%) che, insieme alla ripresa dell'economia globale ha sostenuto l'intero comparto delle materie prime, come per esempio il rame. Solo il petrolio ha sofferto. Attenzione, però, che l'ipotesi di ulteriori peggioramenti nelle relazioni con la Corea sarebbe molto grave. Difficile ipotizzarlo ora, anche se siamo già oltre quanto si poteva immaginare. Una via d'uscita allo stallo, insieme con un rafforzamento del dollaro decreterebbero la fine della corsa dell'oro.

METALLI A CONFRONTO

| | PREZZO | VAR. 3M | VAR. YTD | PERF 2017 |
|--------------|----------|---------|----------|-----------|
| Oro | 1344,530 | 3,996 | 16,99% | -7,52 |
| Rame | 310,900 | 21,380 | 23,61% | 0,75 |
| Brent | 54,260 | 12,755 | -4,63% | -3,78 |
| Dollar Index | 91,482 | -5,188 | -10,25% | -7,17 |

Fonte: Bloomberg

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|------------|-----------|-------------|---------------------|----------|--------------|
| Leva Fissa | Vontobel | Oro | Leva Fissa long X7 | 18/12/20 | DE000VN9ABM1 |
| Leva Fissa | Vontobel | Oro | Leva Fissa short X7 | 18/12/20 | DE000VN9ABP4 |
| Leva Fissa | Vontobel | Oro | Leva Fissa long X5 | 18/12/20 | DE000VN9ABL3 |
| Leva Fissa | Vontobel | Oro | Leva Fissa short X5 | 18/12/20 | DE000VN9ABN9 |

I LEVA FISSA DI SOCGEN

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|------------|------------------|-------------|---------------------|----------|--------------|
| Leva Fissa | Société Générale | Oro | Leva Fissa long X7 | 18/06/21 | LU1434169923 |
| Leva Fissa | Société Générale | Oro | Leva Fissa short X7 | 18/06/21 | LU1434170004 |
| Leva Fissa | Société Générale | Oro | Leva Fissa long X5 | 10/09/21 | LU1489395944 |
| Leva Fissa | Société Générale | Oro | Leva Fissa short X5 | 10/09/21 | LU1489396082 |
| Leva Fissa | Société Générale | Oro | Leva Fissa long X5 | 24/11/17 | IT0006725474 |
| Leva Fissa | Société Générale | Oro | Leva Fissa short X5 | 24/11/17 | IT0006725482 |

GLI ETC DI SOCGEN

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|------|------------------|-------------|---------------------|----------|--------------|
| ETC | Société Générale | Oro | Leva Fissa long X3 | - | XS1073721133 |
| ETC | Société Générale | Oro | Leva Fissa short X3 | - | XS1073721216 |
| ETC | Société Générale | Oro | Leva Fissa long X1 | - | XS1073721992 |
| ETC | Société Générale | Oro | Leva Fissa short X1 | - | XS1073722024 |

I MINIFUTURE DI BNP PARIBAS

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|------------|-------------|-------------|-----------------|----------|--------------|
| MINI Long | BNP Paribas | Oro | 753,2274 | 15/12/17 | NL0011339692 |
| MINI Long | BNP Paribas | Oro | 860,8285 | 15/12/17 | NL0011339700 |
| MINI Long | BNP Paribas | Oro | 910,7166 | 15/12/17 | NL0011340799 |
| MINI Short | BNP Paribas | Oro | 1427,7495 | 15/12/17 | NL0011339742 |

ne sono presenti in quotazione 10 Certificati a Leva Fissa, 6 messi a disposizione da Société Générale e 4 da Vontobel con partecipazioni 5x e 7x. In merito a questi si raccomanda la massima accortezza e si consiglia un'operatività che non vada oltre

l'intraday vista la presenza del caratteristico compounding effect che può incidere sul prezzo dello strumento per le posizioni detenute in portafoglio per più giorni.

Chiudono la rassegna degli strumenti a leva disponibili sull'oro 4 Minifuture di BNP Pari-

bas con scadenza prevista per il 15 dicembre prossimo che consentono di prendere posizione sia long, con livelli di stop loss compresi tra i 755 e i 910 dollari circa, che short con un unico certificato con il knock out fissato a 1427,7495 dollari.

Sottostanti in pillole

MPS SI PREPARA AL RIENTRO IN QUOTAZIONE

Secondo notizie circolate negli ultimi giorni Banca Monte dei Paschi di Siena potrebbe tornare in quotazione tra fine settembre e inizio di ottobre. In particolare sembra che il management dell'istituto senese sia in stretto contatto con la Consob per la preparazione dei documenti di registrazione necessari all'approvazione della riammissione in borsa del titolo bancario. Tuttavia non vi è nessuna ufficialità per la ripresa delle negoziazioni poiché il processo di esame da parte di Consob e le relative autorizzazioni, vista la complessità della situazione, potrebbe richiedere più tempo di quanto preventivato.

IN ARRIVO GLI ULTIMI DIVIDENDI DELL'ANNO

Anche per l'ultima parte dell'anno sono previsti diversi appuntamenti con lo stacco dei dividendi per i titoli sottostanti ai certificate. Tra i più attesi c'è lo stacco di 0,4 euro ad azione di Eni che avverrà il prossimo 18 settembre. Nello stesso giorno è prevista la distribuzione degli utili per STMicroelectronics con un dividendo di 0,06 dollari ad azione. L'appuntamento successivo è poi fissato al 20 novembre con lo stacco di 0,37 euro ad azione di Mediobanca.

I VENTI DI GUERRA METTONO LE ALI A LEONARDO

La situazione bollente scatenata dalla Corea del Nord sta creando diversi effetti collaterali. Dal rialzo delle quotazioni dell'oro, bene rifugio per eccellenza, alla previsione di una corsa agli armamenti che sta mettendo le ali ai titoli del settore, come Leonardo. L'azienda aerospaziale italiana si è riportata infatti a ridosso di quota 15 euro proprio a seguito della notizia di un rafforzamento delle difese missilistiche e antimissilistiche da parte di Giappone e la Corea del Sud.

ESTATE CALDA PER FCA

E' stata un'estate all'insegna dei rumors quella di FCA. Il gruppo guidato da Sergio Marchionne si è reso protagonista di un rally a seguito delle voci di una possibile offerta di acquisto per il marchio Jeep da parte di un investitore cinese e di un possibile accordo con un altro gruppo automobilistico. Proprio il numero 1 di FCA ha smentito le due voci di corridoio affermando che il gruppo da lui guidato non ha ricevuto alcuna offerta e non sta lavorando a un "grande accordo" al momento, ma che l'obiettivo è portare a termine il business plan al 2018. In tal senso Marchionne ha confermato che alcune controllate, come il business della componentistica, saranno separate dal gruppo mentre al momento non è previsto alcun spin-off di Maserati e Alfa Romeo.

È IL MOMENTO DI PUNTARE SUI TWIN WIN

Leonteq apre l'ultimo quarto dell'anno con il lancio di due Autocallable Twin Win su titoli italiani ideali per chi pensa che il listino milanese abbia il fiato corto. Tra le caratteristiche peculiari, cedole mensili e partecipazione bidirezionale.



Agosto ci ha appena salutati e il tanto temuto, e da qualcuno sperato, storno dei mercati non è arrivato, con i principali indici mondiali che hanno mostrato una resistenza notevole ai venti di guerra nord coreani riuscendo in alcuni casi, vedi il nostro FTSE Mib, a chiudere la partentesi estiva con un bilancio positivo del 6,19%

Il listino di Piazza Affari ha beneficiato, in particolare, delle ottime trimestrali pubblicate da tutto il comparto bancario

e di una ritrovata fiducia degli investitori verso il paese, come dimostrano anche le revisioni al rialzo sul PIL da parte delle agenzie di rating. Un quadro che potrebbe favorire ulteriori allunghi, vista la sottoperformance degli ultimi anni dell'indice di casa nostra rispetto ai cugini europei, ma con una volatilità che continua a rimanere compressa sui minimi che invita alla prudenza.

Nonostante i brillanti risultati dell'ultimo periodo il mercato italiano ancora con-



| ISIN | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | SCADENZA | PREZZO AL 04/09/2017 |
|--------------|----------------|---|----------|----------------------|
| IT0006738295 | Autocall Star | Eni SpA, Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA | 08/06/20 | € 1.033,50 |
| IT0006738287 | Autocall Star | Daimler AG, Societe Generale SA, Telefonica SA | 08/06/20 | € 992,80 |
| IT0006738881 | Domino Phoenix | Banco BPM SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Intesa Sanpaolo SpA, STMicroelectronics NV | 31/08/20 | € 997,55 |
| IT0006738899 | Domino Phoenix | Anglo American PLC, Nokia Oyj, Peugeot SA, Banco Santander SA | 31/08/20 | € 996,30 |
| IT0006737776 | Domino Phoenix | TOTAL SA, Societe Generale SA, Orange SA, E.ON SE | 27/04/20 | € 1.016,00 |

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

CARTA D'IDENTITÀ

| | | |
|----------------------|---|--|
| NOME | Autocallable Twin Win | Autocallable Twin Win |
| EMITTENTE | Leonteq | Leonteq |
| SOTTOSTANTI / STRIKE | Intesa SanPaolo / 2,836 Mediobanca / 8,62 Unicredit / 17,09 | Intesa SanPaolo / 2,836 Enel / 5,085 Eni / 13,17 |
| BARRIERA | 60% | 60% |
| DATE OSSERVAZIONE | a partire dal 01/10/2017 | a partire dal 01/10/2017 |
| DATE AUTOCALLABLE | a partire dal 31/01/2018 | a partire dal 31/01/2018 |
| FREQUENZA | mensile | mensile |
| COUPON / CEDOLA | 0,7417% | 0,6583% |
| MEMORIA | SI | SI |
| TRIGGER CEDOLA | 70% | 70% |
| TRIGGER AUTOCALL. | 100% | 100% |
| PARTECIPAZIONE UP | 100% | 100% |
| PARTECIPAZIONE DOWN | 100% | 100% |
| SCADENZA | 07/09/20 | 07/09/20 |
| MERCATO | Cert-X | Cert-X |
| ISIN | CH0377503047 | CH0377503039 |

sente agli emittenti di creare strutture con profili di rischio rendimento accattivanti come nel caso delle ultime due emissioni di Leonteq in quotazione sul Cert-X dal 5 settembre. In particolare l'emittente svizzera alla struttura classica dei Phoenix che tanto piace agli investitori

italiani ha affiancato le caratteristiche dei Twin Win che consentono a fronte della mancata violazione della barriera, di beneficiare anche delle performance negative del sottostante ribaltandole in positivo. In particolare si tratta di due Autocallable Twin Win gemelli che si

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 tocasse il livello di Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento negativo.

| ISIN | Sottostante | Strike | Barriera | Bonus e Cap* | Scadenza |
|--------------|-------------------------|--------|----------|--------------|------------|
| DE000HV4CA73 | STMICROELECTRONICS | 15,41 | 10,787 | 114,5% | 15/06/2018 |
| DE000HV4CA81 | TELECOM ITALIA | 0,886 | 0,6645 | 111,0% | 15/06/2018 |
| DE000HV4CAT3 | LEONARDO - FINMECCANICA | 15,54 | 11,655 | 112,0% | 15/06/2018 |
| DE000HV4CA24 | SAIPEM | 3,989 | 2,9918 | 114,0% | 15/06/2018 |

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 Certificate 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.

differenziano tra loro solo per il basket di titoli sottostanti composti nello specifico da Intesa Sanpaolo, Mediobanca e Unicredit per il certificato con codice Isin CH0377503047 e da Eni, Enel e Intesa Sanpaolo per quello con Isin CH0377503039.

I due strumenti prevedono una durata complessiva di tre anni, intervallati da date di osservazione mensili che consentiranno, a partire dal 2 ottobre 2017, di incassare delle cedole rispettivamente dello 0,7417%, l'8,9% su base annua, e dello 0,6583% ovvero il 7,9% annuo. L'erogazione degli importi periodici è condizionata alla tenuta, da parte di ogni titolo presente nei basket, del livello trigger posto al 70% dello strike. Pertanto se nessun titolo nelle date di osservazione avrà perso più del 30% rispetto al livello iniziale si attiverà il pagamento della cedola altrimenti non si incasserà alcun importo e si proseguirà verso la data successiva. È da sottolineare che la cedola non andrà persa, ma grazie all'effetto memoria questa verrà accantonata per essere recuperata alla prima occasione in cui la condizione ri-

chiesta verrà rispettata. Per le prime tre date di osservazione non è previsto il rimborso anticipato del capitale che potrà invece avvenire a partire dal 2 gennaio 2018 se i titoli saranno tutti almeno pari ai rispettivi livelli iniziali.

In caso di mancato richiamo anticipato, alla data di valutazione finale fissata per il 31 agosto 2020, l'ultima cedola, comprensiva eventualmente di quelle non incassate in precedenza, verrà riconosciuta fino ad un ribasso del 30% mentre per il rimborso del capitale si guarderà alla barriera posta al 60% dello strike. Più in dettaglio, quindi, nel caso in cui il titolo worst of abbia realizzato una performance positiva, questa verrà riconosciuta interamente mentre in caso di andamento negativo, se il ribasso sarà contenuto entro il limite del 40% la performance del titolo verrà ribaltata di segno: ciò significa che in caso di un ribasso del 10% all'investitore verrà riconosciuto un incremento del 10% con il rimborso, oltre che della cedola, di un importo pari a 1100 euro. Qualora invece venisse violata la barriera (l'osservazione è solo a sca-

denza), il certificato riconoscerà l'intera performance negativa del worst of al pari di un investimento diretto nello stesso.

Guardando ai livelli iniziali, per entrambi i certificati sono stati considerati i valori ufficiali di chiusura del 31 agosto 2017 e nello specifico per il primo basket, Intesa Sanpaolo è stata fissata a 2,836 euro, Mediobanca a 8,620 euro e Unicredit a 17,090 euro mentre per il secondo, fermo restando il livello già visto di Intesa Sanpaolo, Eni è stata rilevata a 13,17 euro e Enel a 5,085 euro. Le barriere poste al 60% si vanno quindi a posizionare nella maggior parte dei casi al di sotto dei minimi decennali dei vari titoli. E' infine da sottolineare che grazie all'effetto memoria delle cedole e all'osservazione solo a scadenza della barriera eventuali escursioni dei titoli al di sotto della barriera nel corso dei tre anni, a patto che entro la data di valutazione finale avvenga il recupero, non comprometteranno la struttura che rimarrà integra sia per quanto riguarda il flusso cedolare che per gli scenari di rimborso a scadenza.

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,
se possibile mi farebbe molto piacere capire il calcolo di rimborso alla scadenza di questo certificato Exane con codice isin FREXA0001596 (se non chiedo troppo con un esempio pratico), in quanto non riesco a trovare la rispettiva scheda sul sito dell'emittente. Le vostre schede su certificatiderivati.it sono chiarissime, ma questo certificato proprio non lo capisco. Nel ringraziare anticipatamente, Vi porgo cari saluti e complimenti per il servizio che svolgete.

C.C.

Gent.le Lettore,

il certificato da lei indicato è un Recovery Crescendo legato al titolo Saipem e prevede alle date di osservazione unicamente la possibilità del rimborso anticipato. In particolare se Saipem verrà rilevata, in almeno una delle date mensili previste, a un livello almeno pari a 7 euro il rimborso sarà pari a 700 euro mentre per livelli pari o superiori a 10 euro, verranno restituiti 1000 euro.

Qualora si arrivi alla data di valutazione finale del 14 maggio 2018, i 5 euro del titolo varranno un rimborso complessivo pari a 700 euro mentre per conquistare i 1000 euro a certificato saranno necessari i 7 euro per azione Saipem. In caso di rilevazione inferiore alla barriera dei 5 euro, prendendo ad esempio un valore finale di 4 euro il rimborso sarà pari a 250 euro, ovvero 400 euro della componente lineare diminuiti di 150 euro fissi.



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

Appuntamenti da non perdere



12 SETTEMBRE – WEBINAR DI CED CON BANCA IMI

Riprendono dopo la pausa estiva gli appuntamenti con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 12 settembre, Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal faranno il punto dei mercati al ritorno dalle vacanze e analizzeranno i migliori certificati all'interno dell'offerta di Banca IMI per affrontare l'ultima parte dell'anno. Per iscriversi all'evento:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/3040471090278316803>

13 SETTEMBRE –WEBINAR DI SOCGEN E CED

Riparte il ciclo di appuntamento promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 13 settembre si riaprirà il consueto spazio dedicato sia al mondo dei certificati che a quello delle obbligazioni allargando l'orizzonte anche agli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per iscriversi all'evento:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/6262048953964168963>

15 SETTEMBRE– INVESTING ROMA

Torna nella capitale la manifestazione dedicata al mondo degli investimenti e del trading che da un paio di anni si è trasferita anche a Roma. L'iniziativa formativa vedrà anche questa volta la partecipazione di numerosi esperti e relatori, che si alterneranno sul palco delle diverse aule trading o investment predisposte per l'intera giornata. Il segmento di mercato dei certificati sarà coperto da diversi momenti di confronto e condivisione, con il momento di punta rappresentato da una sessione del corso avanzato ACEPI, valido anche per il mantenimento della certificazione EFA ed EFP (4 ore di tipo A), che si svolgerà nel pomeriggio dalle ore 14:00. Immane la presenza di Pierpaolo Scandurra, formatore del corso ACEPI e ospite in diversi momenti di speech.

26 SETTEMBRE – A BOLOGNA IL CORSO AVANZATO ACEPI

Dopo la tappa di fine giugno a Catania e la tappa speciale all'interno dell'Investing Roma, i corsi di Formazione Acepi tornano verso il nord Italia. Il prossimo appuntamento è fissato per il 26 settembre a Bologna dove si svolgerà 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>

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.

Notizie dal mondo dei certificati

» STACCO CEDOLA PER L'OPTIMIZ SUNRISE

Cedola in arrivo per i possessori dell'Optimiz Sunrise Certificate, identificato da codice Isin IT0006715558, di Société Générale. In particolare l'emittente ha comunicato che in data 5 settembre 2017 sono state calcolate le performance realizzate dall'Eurostoxx 50. In particolare il PiValue (7) è risultato pari al 73,2743%, superiore al 70% del trigger, e pertanto sono state soddisfatte le condizioni per l'erogazione di una cedola del 7%, ovvero di 7 euro a certificato.

» IN BID-ONLY DUE PHOENIX DI COMMERZBANK

Con una nota ufficiale Commerzbank ha comunicato di aver richiesto e ottenuto da Borsa Italiana l'autorizzazione alla quotazione dei certificati in modalità Bid Only, ovvero con l'obbligo di esposizione dei soli prezzi in denaro. In particolare si tratta dei Phoenix con Isin DE000CZ44Z71 e DE000CZ44Y72 sui quali si raccomanda la massima cautela nell'inserimento dei prezzi.

» CEDOLA PIENA PER DUE PHOENIX DOMINO

Cedola piena per due Phoenix Domino di Natixis, Isin IT0006734252 e IT0006734260, che sono giunti alla data di osservazione lo scorso 28 agosto. In particolare l'emittente ha comunicato che tutti i sottostanti hanno soddisfatto la condizione di trovarsi ad un livello almeno pari alla barriera. Pertanto la cedola modulare per entrambi i certificati verrà pagata per intero e ammonterà a un totale di 50 euro, ovvero il 5% sul nominale.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

ACCELERA I TUOI INVESTIMENTI CON I NUOVI ATHENA SEMESTRALI

Scadenza anticipata già dopo 6 mesi e rendimenti potenziali fino al 42%¹

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Barriera a scadenza: 60% del valore iniziale delle azioni sottostanti
- Premi con effetto memoria: il premio potenziale aumenta in proporzione multipla in occasione della scadenza finale
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale del sottostante
- Valore nominale: 100 euro
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza finale a tre anni (14/07/2020)



Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

- Con gli Athena Certificate è possibile, al verificarsi di determinate condizioni di mercato, ricevere un premio oltre a ottenere il rimborso del valore nominale prima della scadenza naturale del prodotto. Nelle date di valutazione semestrali, se il sottostante quota a un valore superiore al valore iniziale, l'Athena Certificate scade anticipatamente e corrisponde all'investitore un premio, compreso tra il 4,50% e il 7%, oltre a rimborsare il valore nominale.
- A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, gli scenari possibili sono i seguenti: (1) se il sottostante quota a un valore superiore al valore iniziale, il Certificate rimborsa il valore nominale più un premio (compreso tra il 27% e il 42%); (2) se il sottostante ha perso terreno rispetto al valore iniziale, ma quota a un valore superiore al livello barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale; (3) se il sottostante ha perso terreno rispetto al valore iniziale, ma quota a un valore inferiore al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

| ISIN | SOTTOSTANTE | VALORE INIZIALE | PREMIO DOPO 6 MESI | PREMIO A SCADENZA | LIVELLO BARRIERA |
|--------------|--------------------|-----------------|--------------------|-------------------|------------------|
| NL0012317143 | STMicrollectronics | 13,8600 | 7,00% | 42,00% | 60% (8,3160) |
| NL0012317184 | Banco BPM | 3,1400 | 6,50% | 39,00% | 60% (1,8840) |
| NL0012317192 | Enel | 4,9700 | 5,00% | 30,00% | 60% (2,9820) |
| NL0012317200 | Eni | 13,2400 | 5,00% | 30,00% | 60% (7,9440) |
| NL0012317218 | FCA | 10,3900 | 6,00% | 36,00% | 60% (6,2340) |
| NL0012317226 | Generali | 15,3900 | 5,00% | 30,00% | 60% (9,2340) |
| NL0012317234 | Intesa Sanpaolo | 2,8640 | 6,50% | 39,00% | 60% (1,7184) |
| NL0012317242 | Mediobanca | 9,0000 | 4,50% | 27,00% | 60% (5,4000) |
| NL0012317259 | Mediaset | 3,3440 | 4,50% | 27,00% | 60% (2,0064) |
| NL0012317267 | UBI Banca | 3,9920 | 4,50% | 27,00% | 60% (2,3952) |
| NL0012317275 | Unicredit | 17,0800 | 6,00% | 36,00% | 60% (10,2480) |

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 42%) ovvero espressi in euro (esempio 42€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

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 07/06/2017, 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

CERTIFICATI LEVERAGE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-------|-------------|-----------------|------------------------|--------------------|----------|--------------|---------|
| Turbo | BNP Paribas | Leonardo | 11/07/17 | Short strike 15,9 | 15/12/17 | NL0012316772 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Generali | 11/07/17 | Long strike 14 | 15/12/17 | NL0012316780 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo | 11/07/17 | Long strike 2,5 | 15/12/17 | NL0012316830 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo | 11/07/17 | Long strike 2,6 | 15/12/17 | NL0012316848 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo | 11/07/17 | Long strike 2,7 | 15/12/17 | NL0012316855 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Mediaset | 11/07/17 | Long strike 2,5 | 15/12/17 | NL0012316889 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Mediaset | 11/07/17 | Short strike 3,4 | 15/12/17 | NL0012316905 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Banco BPM | 11/07/17 | Long strike 2,8 | 15/12/17 | NL0012316962 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | UBI | 11/07/17 | Long strike 3,2 | 15/12/17 | NL0012316996 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | UBI | 11/07/17 | Long strike 3,4 | 15/12/17 | NL0012317002 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | UBI | 11/07/17 | Long strike 3,6 | 15/12/17 | NL0012317010 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | UBI | 11/07/17 | Long strike 3,8 | 15/12/17 | NL0012317028 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Unicredit | 11/07/17 | Long strike 15,5 | 15/12/17 | NL0012317044 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Unicredit | 11/07/17 | Long strike 16 | 15/12/17 | NL0012317051 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | FTSE Mib | 13/07/17 | Long strike 20750 | 15/12/17 | NL0012316384 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Dax | 13/07/17 | Short strike 12800 | 13/12/17 | NL0012316525 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Mediobanca | 13/07/17 | Long strike 8,5 | 15/12/17 | NL0012316913 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Unicredit | 13/07/17 | Long strike 16,5 | 15/12/17 | NL0012317069 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | FCA | 27/07/17 | Long strike 9,5 | 15/12/17 | NL0012317408 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Leonardo | 27/07/17 | Long strike 14,5 | 15/12/17 | NL0012317515 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Telecom Italia | 27/07/17 | Long strike 0,8 | 15/12/17 | NL0012317689 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | UBI | 27/07/17 | Short strike 5 | 15/12/17 | NL0012317770 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | FTSE Mib | 08/08/17 | Long strike 21000 | 15/12/17 | NL0012316392 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | FTSE Mib | 08/08/17 | Long strike 21250 | 15/12/17 | NL0012316400 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Generali | 08/08/17 | Long strike 15 | 15/12/17 | NL0012316806 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Generali | 08/08/17 | Short strike 19,2 | 15/12/17 | NL0012317556 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Banco BPM | 08/08/17 | Long strike 3 | 15/12/17 | NL0012317705 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Banco BPM | 08/08/17 | Short strike 4 | 15/12/17 | NL0012317739 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Unicredit | 08/08/17 | Short strike 21,2 | 15/12/17 | NL0012317846 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Leonardo | 14/08/17 | Short strike 15,2 | 15/12/17 | NL0012316764 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Dax | 14/08/17 | Short strike 12400 | 13/12/17 | NL0012316517 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Enel | 18/08/17 | Long strike 4,8 | 15/12/17 | NL0012316665 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | FTSE Mib | 18/08/17 | Long strike 21500 | 15/09/17 | NL0012316350 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | FCA | 18/08/17 | Long strike 10 | 15/12/17 | NL0012317416 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | FCA | 18/08/17 | Short strike 13 | 15/12/17 | NL0012317457 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Enel | 18/08/17 | Short strike 6,3 | 15/12/17 | NL0012317481 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Nikkei 225 | 25/08/17 | Short strike 20000 | 13/12/17 | NL0012316566 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | FCA | 25/08/17 | Long strike 10,5 | 15/12/17 | NL0012317424 | Sedex |
| Turbo | BNP Paribas | Eurostoxx 50 | 30/08/17 | Short strike 3500 | 13/12/17 | NL0012316541 | Sedex |

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------------------------------|---------------|----------------------------------|------------------------|---|----------|--------------|---------|
| Phoenix | Leonteq | Incyte, Ionis, Alkermes, Seattle | 11/08/17 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,333% mens.; Trigger Dec | 02/08/19 | CH0373628301 | Cert-X |
| Express | Goldman Sachs | Bayer | 11/08/17 | Barriera 70%; Coupon 8,25% | 15/08/22 | GB00BF7V7090 | Cert-X |
| Phoenix | BNP Paribas | FCA | 11/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mens. | 01/06/20 | XS1549065842 | Cert-X |
| Athena Double Relax Double Chance | BNP Paribas | Engie | 11/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% | 01/07/21 | XS1233664330 | Cert-X |
| Jet Cap Protection | BNP Paribas | S&P Gsci Gold | 11/08/17 | Protezione 80%; Partecipazione 200%; Cap 130% | 01/07/22 | XS1233664413 | Cert-X |
| Athena Fast Plus | BNP Paribas | Basf, DSM | 11/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%; Trigger Dec. | 01/07/21 | XS1233664504 | Cert-X |

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|------------------------------|------------------|---|------------------------|---|----------|--------------|---------|
| Athena Relax | BNP Paribas | Atlantia e Vinci | 11/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% sem. | 01/07/21 | XS1233664686 | Cert-X |
| Athena Double Relax | BNP Paribas | Carrefour, Danone | 11/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,15% | 01/07/21 | XS1233665733 | Cert-X |
| Athena Double Relax | BNP Paribas | STMicroelectronics | 11/08/17 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,15% | 01/07/21 | XS1233665816 | Cert-X |
| Athena Double Relax Plus | BNP Paribas | Credit Agricole, ING, Société Générale | 11/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,8% | 01/07/21 | XS1233666038 | Cert-X |
| Athena Relax Plus | BNP Paribas | Engie, Veolia | 11/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% sem. | 01/07/21 | XS1233666111 | Cert-X |
| Athena Double Relax | BNP Paribas | Carrefour, Ahold | 11/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% | 01/07/21 | XS1233671970 | Cert-X |
| Credit Linked | Société Générale | 75 imprese | 11/08/17 | Credit Linked | 11/07/22 | XS1619534156 | Cert-X |
| Credit Linked | Société Générale | 75 imprese | 11/08/17 | Credit Linked | 11/07/23 | XS1619549857 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Deutsche Bank | Telecom Italia | 16/08/17 | Barriera 70%; Cedola e Bonus 2,4% sem. | 17/08/22 | DE000DMOSL09 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Société Générale | 16/08/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,6% | 03/08/22 | XS1549155759 | Cert-X |
| Express | Société Générale | Kraft Heinz | 17/08/17 | Barriera 70%; Coupon 7,55%;Usd | 16/08/22 | XS1619459354 | Cert-X |
| Cash Collect Doppia Barriera | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo | 18/08/17 | Strike 2,9; Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 3,15% sem. | 03/08/20 | NL0012317309 | Sedex |
| Cash Collect Doppia Barriera | BNP Paribas | Banco BPM | 18/08/17 | Strike 3,184; Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 5,5% sem. | 03/08/20 | NL0012317317 | Sedex |
| Cash Collect Doppia Barriera | BNP Paribas | UniCredit | 18/08/17 | Strike 17,82; Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 3,25% sem. | 03/08/20 | NL0012317325 | Sedex |
| Cash Collect Doppia Barriera | BNP Paribas | UBI Banca | 18/08/17 | Strike 4,092; Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 3,75% sem. | 03/08/20 | NL0012317333 | Sedex |
| Cash Collect Doppia Barriera | BNP Paribas | Deutsche Bank | 18/08/17 | Strike 15,28; Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 3,05% sem. | 03/08/20 | NL0012317341 | Sedex |
| Cash Collect Doppia Barriera | BNP Paribas | Societe Generale | 18/08/17 | Strike 48,725; Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 2,8% sem. | 03/08/20 | NL0012317358 | Sedex |
| Cash Collect Doppia Barriera | BNP Paribas | FCA | 18/08/17 | Strike 10,14; Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 3,7% sem. | 03/08/20 | NL0012317366 | Sedex |
| Cash Collect Doppia Barriera | BNP Paribas | STMicroelectronics | 18/08/17 | Strike 14,67; Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 3,95% sem. | 03/08/20 | NL0012317374 | Sedex |
| Cash Collect Doppia Barriera | BNP Paribas | Air France KLM | 18/08/17 | Strike 12,115; Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 5,35% sem. | 03/08/20 | NL0012317382 | Sedex |
| Drop Back | Exane | FTSE Mib | 21/08/17 | Protezione 50%; Cedola 3,5% annuo trim; trigger 90% | 31/08/20 | FREXA0007072 | Cert-X |
| Athena | BNP Paribas | Eni, Intesa Sanpaolo | 21/08/17 | Barriera 70%; Coupon 1,7% mens. | 03/08/20 | XS1598525472 | Cert-X |
| Crescendo Rendimento Tempo | Exane | Adidas, Intesa Sanpaolo, Enel | 22/08/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,07% mens | 21/08/20 | FREXA0007148 | Cert-X |
| Crescendo Rendimento Tempo | Exane | Adidas, Intesa Sanpaolo, Enel | 22/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mens. | 21/08/20 | FREXA0007155 | Cert-X |
| Crescendo Rendimento Tempo | Exane | Credit Agricole, Intesa Sanpaolo, Enel | 22/08/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,06% mens | 21/08/20 | FREXA0007163 | Cert-X |
| Crescendo Rendimento Tempo | Exane | Saint Gobain, Intesa Sanpaolo, Enel | 22/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mens. | 21/08/20 | FREXA0007189 | Cert-X |
| Crescendo Rendimento Tempo | Exane | Saint Gobain, Intesa Sanpaolo, Enel | 22/08/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,05% mens | 21/08/20 | FREXA0007197 | Cert-X |
| Crescendo Rendimento Tempo | Exane | Tenaris, Intesa Sanpaolo, Enel | 22/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens. | 21/08/20 | FREXA0007205 | Cert-X |
| Crescendo Rendimento Tempo | Exane | Credit Agricole, Intesa Sanpaolo, Iberdrola | 22/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens. | 21/08/20 | FREXA0007213 | Cert-X |
| Crescendo Rendimento Tempo | Exane | Credit Agricole, Intesa Sanpaolo, Enel | 22/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens. | 21/08/20 | FREXA0007221 | Cert-X |
| Phoenix | BNP Paribas | Unicredit | 22/08/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,87% mens. | 07/08/20 | XS1598531959 | Cert-X |
| Athena | BNP Paribas | Eurostoxx 50, FTSE Mib | 23/08/17 | Barriera 50%; Coupon 5% | 09/08/22 | XS1591223794 | Cert-X |
| Athena | BNP Paribas | Eurostoxx 50, FTSE Mib | 23/08/17 | Barriera 50%; Coupon 8,5%; Usd | 09/08/22 | XS1591223877 | Cert-X |
| Athena Plus | BNP Paribas | FTSE Mib | 24/08/17 | Barriera 70%; Coupon 5% | 18/08/22 | XS1582806045 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Banco BPM | 25/08/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,19% sem. | 18/08/20 | XS1598558135 | Cert-X |
| Phoenix | Leonteq | Intercept Pharma, Synaptics, Teva | 28/08/17 | Barriera 60%; Coupon iniz 10%; Cedola e Coupon 1,67% mens. | 30/08/19 | CH0377502007 | Cert-X |
| Phoenix | Leonteq | BNP Paribas, Credit Agricole, Natixis, Société Générale | 28/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,501% mens.; trigger dec. | 30/08/22 | CH0377502015 | Cert-X |
| Phoenix | Leonteq | Nvidia, Twitter, Yelp | 28/08/17 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mens.; trigger dec.; Usd | 30/08/22 | CH0377502023 | Cert-X |
| Express | Leonteq | LaFarge, Nestle, Novartis, Roche | 28/08/17 | Barriera 70%; Trigger Dec; Coupon 0,709% mens. | 30/08/22 | CH0377502031 | Cert-X |
| Phoenix | Société Générale | Eni | 28/08/17 | Barriera 70%; Cedola e Copoupon 0,58% mens. | 07/08/20 | XS1622828249 | Cert-X |
| Cash Collect | Unicredit | Leonardo | 30/08/17 | Barriera 65%; Cedola 2,4% step up | 23/11/20 | DE000HV408Q8 | Cert-X |
| Athena | BNP Paribas | Eurostoxx 50, FTSE Mib | 30/08/17 | Barriera 50%; Coupon 4,5% | 23/05/23 | XS1549033568 | Cert-X |
| Athena | BNP Paribas | Eurostoxx 50 | 30/08/17 | Barriera 60%; Coupon 4% | 29/07/22 | XS1577074187 | Cert-X |

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------------------|------------------|--|------------------------|---|----------|--------------|---------|
| Athena Relax Over | BNP Paribas | Eurostoxx Banks, Eurostoxx Auto&Parts | 30/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% | 31/07/20 | XS1577074856 | Cert-X |
| Athena | BNP Paribas | Eurostoxx 50, FTSE Mib | 30/08/17 | Barriera 50%; Coupon 5% | 06/07/21 | XS1577083840 | Cert-X |
| Phoenix | BNP Paribas | Eurostoxx 50, FTSE Mib | 30/08/17 | Barriera 50%; Trigger cedola 80%; Cedola e Coupon 0,61% trim. | 06/07/21 | XS1577083923 | Cert-X |
| Athena | BNP Paribas | Banco BPM, Intesa Sanpaolo | 30/08/17 | Barriera 70%; Coupon 1,6% mens. | 07/07/20 | XS1582791775 | Cert-X |
| Athena | BNP Paribas | Telecom Italia, Unicredit | 30/08/17 | Barriera 70%; Coupon 1,5% mens. | 07/07/20 | XS1582791858 | Cert-X |
| Athena | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo, Total | 30/08/17 | Barriera 70%; Coupon 1,75% mens. | 07/07/20 | XS1582791932 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Generali | 30/08/17 | Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,9% | 20/07/18 | XS1582802309 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Ferrari, Intesa Sanpaolo | 30/08/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% | 10/08/20 | XS1591275166 | Cert-X |
| Athena | BNP Paribas | Generali | 30/08/17 | Barriera 70%; Coupon 3,15% | 17/08/20 | XS1598537568 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo | 30/08/17 | Barriera 80%; Cedola e Coupon 8,86% | 17/08/20 | XS1598538293 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo | 30/08/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,4% | 17/08/20 | XS1598552013 | Cert-X |
| Phoenix Memory | BNP Paribas | EurTry | 30/08/17 | Barriera 160%; Cedola e Coupon 4,4% sem. | 06/06/22 | XS1626143637 | Cert-X |
| Phoenix | BNP Paribas | EurTry | 30/08/17 | Barriera 7,856; Cedola e Coupon 4,5% sem. | 26/06/20 | XS1637163210 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Leonteq | Amadeus, Expedia, Priceline, TripAdvisor | 31/08/17 | Barriera 67%; Cedola e Coupon 1% mens. | 31/08/18 | CH0377502726 | Cert-X |
| Memory Express | Morgan Stanley | Société Générale, Peugeot | 31/08/17 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trim. | 31/07/20 | DE000MS0GVS8 | Cert-X |
| Phoenix | Société Générale | Eni | 31/08/17 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,05% mens | 18/08/20 | XS1622870795 | Cert-X |
| Phoenix | Credit Suisse | FCA, Mediobanca, Telecom Italia | 01/09/17 | Barriera 68%; Cedola Incondizionata 2,15% trim. | 24/02/20 | XS1009882918 | Sedex |
| Autocallable Twin Win | Leonteq | Eni, Enel, Intesa Sanpaolo | 05/09/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,658% mens. | 07/09/20 | CH0377503039 | Cert-X |
| Autocallable Twin Win | Leonteq | Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit | 05/09/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,742% mens. | 07/09/20 | CH0377503047 | Cert-X |
| Outperformance Cap | BNP Paribas | Eurostoxx 50 | 05/09/17 | Barriera 60%; Partecipazione 200%; Rimb max 140 | 09/08/21 | XS1598525043 | Cert-X |
| Outperformance Cap | BNP Paribas | S&P 500 | 05/09/17 | Barriera 60%; Partecipazione 130%; Rimb max 140; Usd | 09/08/21 | XS1598525126 | Cert-X |

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------------------------------|--------------|--------------------|------------------------|--|----------|--------------|---------|
| Express Plus | Banca IMI | BMW | 06/09/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,65% | 13/09/21 | IT0005276933 | Cert-X |
| Digital | Banca IMI | EurUsd | 06/09/17 | Protezione 90%; Cedola 3,8% | 13/09/21 | IT0005276867 | Cert-X |
| Digital | Banca IMI | Eurostoxx 50 | 06/09/17 | Protezione 90%; Cedola 1,5% step up | 11/09/23 | IT0005276875 | Cert-X |
| Cash Collect Protetto | Unicredit | Eurostoxx 50 | 08/09/17 | Protezione 100%; Cedola 1,5% step up | 12/09/17 | IT0005277006 | Cert-X |
| Cash Collect Autocallable | Unicredit | Intesa Sanpaolo | 11/09/17 | Barriera 60%; Cedola 1% sem.; Coupon agg. 4,6% | 14/09/20 | IT0005276859 | Cert-X |
| Bonus | Banca Aletti | Enel | 22/09/17 | Barriera 60%; Bonus 115% | 28/09/20 | IT0005281826 | Sedex |
| Athena Double Chance | BNP Paribas | Ing | 26/09/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% | 30/09/21 | XS1598539697 | Cert-X |
| Crescendo | BNP Paribas | Fresenius, Philips | 26/09/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% | 30/09/21 | XS1598539770 | Cert-X |
| Athena Double Chance | BNP Paribas | Fresenius, Philips | 26/09/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% | 30/09/21 | XS1598539770 | Cert-X |
| Athena Asian | BNP Paribas | Eurostoxx 50 | 26/09/17 | Barriera 60%; Coupon 4% | 30/09/22 | XS1598552286 | Cert-X |
| Athena Fixed Premium | BNP Paribas | Generali, Axia | 26/09/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,65% | 30/09/21 | XS1598539424 | Cert-X |
| Athena Double Relax | BNP Paribas | Amazon | 26/09/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%; Usd | 30/09/21 | XS1591266769 | Cert-X |
| Athena Double Relax | BNP Paribas | Banco BPM | 26/09/17 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% | 30/09/21 | XS1591266926 | Cert-X |
| Athena Double Relax Double Chance | BNP Paribas | Enel, Suez | 26/09/17 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,05% | 30/09/21 | XS1591266843 | Cert-X |
| Athena Daily | BNP Paribas | Intesa Sanpaolo | 26/09/17 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 6% annuo | 30/09/21 | XS1591267817 | Cert-X |
| Athena Asian | BNP Paribas | FTSE Mib | 06/10/17 | Barriera 60%; Coupon 4,35% | 10/10/22 | XS1598560461 | Cert-X |

AD AGOSTO PIOGGIA DI KNOCK IN

Complice la tendenza in atto sul fronte delle ultime emissioni, che vede una crescente diffusione di certificati con rilevazioni mensili e il buon andamento dei mercati azionari, sul segmento dei certificati di investimento nel mese di agosto si sono contati più di 50 rimborsi anticipati. Tra le emissioni interessate si trovano una

lunga serie di Cash Collect, Phoenix, Athena, Express e Crescendo Rendimento Tempo oltre che i più recenti Crescendo Wedding Cake. Da segnalare tra i rimborsi anticipati quello di un Express Coupon Plus su un basket equipeso di valute emergenti composto da real brasiliano, rupia indiana, peso messicano e rand sudafricano che nonostante le tensioni sulle valute ha centrato l'obiettivo del rimborso anticipato.



10 KNOCK OUT SOTTO L'OMBRELLONE

Estate tutt'altro che serena sotto il fronte degli eventi barriera. Infatti nel mese di agosto sono 10 gli eventi knock out che hanno fatto perdere ad altrettante emissioni le loro caratteristiche peculiari. Caso vuole che gli eventi barriera, avvenuti a seguito di motivazioni opposte, si dividano equamente

tra Reverse Bonus Cap e Bonus Cap. Più in dettaglio i rialzi sulla trimestrale di Banco BPM e i rumors che hanno infiammato FCA hanno mandato KO 5 Reverse Bonus Cap mentre i ribassi di Tenaris, Carrefour e Saipem, che ha fatto segnare i nuovi minimi storici al di sotto di quota 3 euro, hanno fatto saltare le barriere di 5 Bonus Cap.



Ripararsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

Le Note di Deutsche Bank offrono la copertura totale del capitale investito a scadenza e un rendimento certo per i primi due anni.

| ISIN | Cedola fissa | Tasso | Scadenza | Rischio di cambio |
|--------------|--------------|-------------------|------------|-------------------|
| XS0461383258 | 4,75% p.a. | 3 Month USD LIBOR | 03.07.2027 | Si |
| XS0461383845 | 2,25% p.a. | 3 Month EURIBOR | 03.07.2027 | No |

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

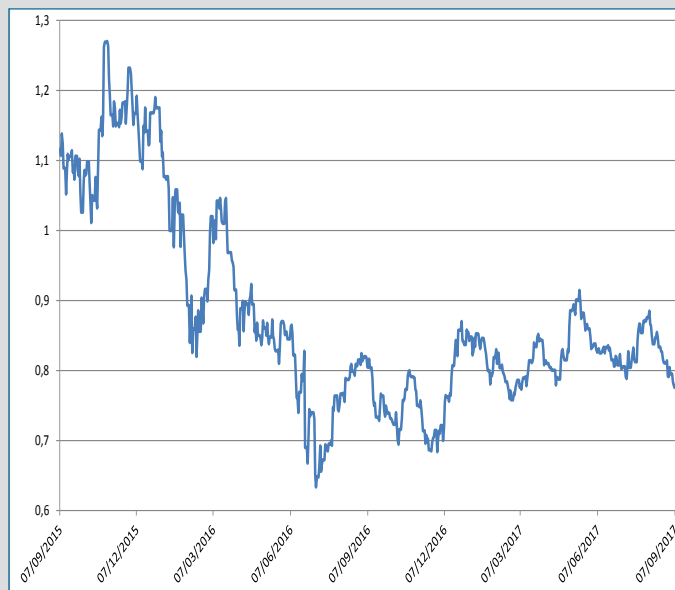


Avvertenze. Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata, ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base, approvato da 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'Emittente e gli Agenti per il Pagamento. Il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata sono inoltre disponibili sul sito internet www.dbxmarkets.it e presso il collocatore.

| ISIN | EMITTENTE | NOME | SOTTOSTANTE | DATA OSSERVAZIONE | SOTTOSTANTE | TRIGGER |
|--------------|--------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------|-------------|-------------|
| CH0337054164 | Leonteq Securities | PHOENIX | Basket di azioni worst of | 08/09/17 | 84,5 | 91,2 |
| DE000UT012S1 | Ubs | PHOENIX MEMORY COUPON | Basket di azioni worst of | 08/09/17 | 49,39099884 | 76,76 |
| DE000UT1KES3 | Ubs | PHOENIX MEMORY COUPON | Basket di azioni worst of | 08/09/17 | 16,59000015 | 29,805 |
| FR0012951986 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO | Basket di azioni worst of | 08/09/17 | 16,92000008 | 18,534126 |
| FREXA0000200 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO | Basket di azioni worst of | 08/09/17 | 12,92000008 | 31,61 |
| FREXA0000911 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO | Banco BPM | 08/09/17 | 3,084000111 | 3,821727789 |
| FREXA0002354 | Exane Finance | YIELD CRESCENDO DAILY TRIATHLON | Basket di azioni worst of | 08/09/17 | 3,914999962 | 5,11 |
| FREXA0002438 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY | Basket di azioni worst of | 08/09/17 | 3,914999962 | 5,11 |
| IT0006735333 | Natixis | PHOENIX MEMORY | Basket di indici worst of | 08/09/17 | 7372,919922 | 6818,04 |
| CH0348202935 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 43,34000015 | 49,97 |
| CH0360187238 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 446,7000122 | 282,42 |
| CH0360190851 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 13,39000034 | 14,9 |
| DE000A15QME6 | Natixis | PHOENIX MEMORY COUPON | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 81,94000244 | 92,93 |
| DE000CB0GCN0 | Commerzbank | PHOENIX | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 15,13000011 | 11,6 |
| DE000HV408M7 | Unicredit | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Eni spa | 11/09/17 | 13,39000034 | 9,219 |
| FR0012769016 | Exane Finance | YIELD CRESCENDO | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 43,34000015 | 76,475 |
| FR0012821791 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 0,778999984 | 1,19 |
| FR0013046539 | Exane Finance | YIELD CRESCENDO TRIATHLON | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 3,084000111 | 9,48198042 |
| FR0013046547 | Exane Finance | YIELD CRESCENDO TRIATHLON | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 13,94999981 | 16,105 |
| FREXA0006199 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 3,052000046 | 2,0174 |
| FREXA0006207 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 23,80999947 | 15,8565 |
| FREXA0006215 | Exane Finance | CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY PREMIUM | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 13,39000034 | 8,21315 |
| IT0004953441 | Banca IMI | EXPRESS PREMIUM | Eurostoxx Banks | 11/09/17 | 128,9299927 | 63,135 |
| IT0004953458 | Banca IMI | DIGITAL | S&P Bric 40 | 11/09/17 | 2826,959961 | 2218,56 |
| IT0005242109 | Banca IMI | DOUBLE EXPRESS | Eni spa | 11/09/17 | 13,39000034 | 14,67 |
| XS1061693575 | Bnp Paribas | BONUS AUTOCALLABLE PLUS | Intesa San Paolo spa | 11/09/17 | 2,815999985 | 2,442 |
| XS1265868684 | Societe Generale | PHOENIX CONVERTIBLE | Basket di indici worst of | 11/09/17 | 21737,68945 | 21838,2 |
| XS1265964053 | Societe Generale | PHOENIX MEMORY COUPON | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 13,39000034 | 14,86 |
| XS1265964137 | Societe Generale | PHOENIX MEMORY COUPON | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 2,815999985 | 3,21 |
| XS1272808350 | Ubs | MEMORY EXPRESS | FTSE Mib | 11/09/17 | 21737,68945 | 21903,63 |
| XS1526223844 | Societe Generale | CASH COLLECT PLUS | Eur / Brl Brazilian Real | 11/09/17 | 3,721800089 | 4,6336514 |
| XS1526223927 | Societe Generale | CASH COLLECT PLUS | Eur/Zar Fixing | 11/09/17 | 15,39850044 | 19,94643 |
| XS1526224065 | Societe Generale | CASH COLLECT PLUS | Eur / Rub Russian Ruble | 11/09/17 | 68,50559998 | 87,420998 |
| XS1526224149 | Societe Generale | CASH COLLECT PLUS | Eur / Try Lira Turca | 11/09/17 | 4,097599983 | 5,49661 |
| XS1597040507 | Societe Generale | EXPRESS | Basket di azioni worst of | 11/09/17 | 62,68000031 | 66,39 |
| CH0366218219 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 12/09/17 | 310,4500122 | 342,531 |
| CH0366218227 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 12/09/17 | 51,50999832 | 63,11 |
| CH0366218235 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 12/09/17 | 20,66 | 12,39 |
| DE000CZ44UN7 | Commerzbank | PHOENIX DOMINO | Basket di azioni worst of | 12/09/17 | 13,39 | 13,56 |
| IT0005239659 | Banca IMI | CASH COLLECT | Banco BPM | 12/09/17 | 3,08 | 2,03 |

ANALISI TECNICA TELECOM ITALIA

Si fatica a vedere note positive nel quadro grafico di Telecom Italia. Nell'arco di un mese il titolo ha preso una china ribassista infilando 17 sedute al ribasso su 22 e lasciando sul terreno oltre 13 punti percentuali dai massimi relativi del 7 agosto a 0,889 euro. Due ulteriori segnali per nulla confortanti sono arrivati nelle ultime sedute. Prima la rottura al ribasso, lo scorso 29 agosto, dell'importante trendline rialzista che risale dai minimi del 22 febbraio e 19 aprile. Violazione confermata poi dal più classico dei pull-back. Successivamente il titolo è scivolato sotto il supporto statico di quota 0,7825, quello che era servito da base per il pull-back. Il prossimo approdo al ribasso per l'azione delle telecomunicazioni è costituito dal supporto statico di quota 0,7645 dove si trova il doppio minimo delle sedute dell'8 marzo e del 19 aprile. Lontani i livelli che potrebbero portare a un riequilibrio dello scenario. È necessario, infatti, il recupero di quota 0,8075.



ANALISI FONDAMENTALE TELECOM ITALIA

| TITOLI A CONFRONTO | | | | |
|--------------------|---------------|----------|------|-----------|
| | ULTIMO PREZZO | P/E 2017 | P/BV | PERF 2017 |
| Deutsche Telekom | 15,13 € | 14,66 | 2,42 | -7,52 |
| Telefonica | 8,891 | 10,63 | 2,65 | 0,75 |
| Orange | 13,895 | 12,65 | 1,22 | -3,78 |
| Telecom Italia | 0,777 | 9,84 | 0,77 | -7,17 |
| Vodafone Group | 216 | 22,86 | 0,87 | 8,01 |

FONTE: BLOOMBERG

Estate difficile per Telecom Italia che ha perso progressivamente terreno soprattutto nell'ultimo mese. Rispetto ai massimi annui del 16 maggio, il titolo segna un cospicuo -15%. A pesare è l'incertezza sulle intenzioni dei francesi di Vivendi, che detengono il 24% del capitale, e il possibile esercizio della "golden power" da parte del governo italiano. A livello di fondamentali Telecom Italia presenta un rapporto prezzo/utigli di 9,84, a sconto rispetto alle altre big telefoniche europee.

Certificati
Derivati.it

FINANZA ONLINE



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