



Valute emergenti e rischio forward

Quando si investe in valute a termine non si può fare a meno di guardare ai prezzi forward con i relativi rischi associati



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 14



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 16



APPUNTAMENTI

PAG. 19



NEWS

PAG. 20



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 27

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Ammalianti come le sirene, le valute emergenti sono tra gli asset preferiti dagli investitori europei. Il metodo più utilizzato per investire su di esse è ancora quello delle obbligazioni in valuta ma la peculiarità offerta dai certificati, capaci da un lato di offrire rendimenti in linea con le alte cedole dei bond e dall'altro di garantire protezione del capitale anche a fronte di importanti svalutazioni delle singole divise, ha sovvertito le statistiche nell'ultimo triennio facendo balzare la quota di certificati nei portafogli. Un gradimento crescente di tali strutture che tuttavia non sta ripagando gli investitori come si sperava, a causa del forte deprezzamento di valute come la lira turca ma anche di una asimmetria di riferimento del cambio preso in esame. Già due settimane fa abbiamo parlato di forward e di come questi stiano incidendo in maniera determinante sul prezzo dei certificati ma questa settimana facciamo un ulteriore passo in avanti mettendo sotto la lente le singole emissioni al fine di valutare la coerenza dei prezzi sul secondario e le prospettive di rendimento, o ulteriore perdita, sulla base dei forward presi in esame. L'accurato studio condotto sui prezzi ha restituito dei risultati importanti, che dovrebbero indicare la via ai possessori e agli aspiranti investitori evidenziando quali certificati siano ad oggi sopravvalutati e quali invece siano in grado di resistere anche alle previsioni più funeste dei forward. E' quotato in dollari americani ma può essere acquistato in euro attraverso un nuovo certificato Tracker quotato da Vontobel un indice inedito e assai promettente che raggruppa 15 tra le principali società a livello globale impegnate nella produzione e commercializzazione delle batterie al litio, presenti ormai ovunque nelle nostre vite tecnologicamente sempre più evolute e per questo meritevoli anche di un posto nei portafogli. All'analisi del certificato emesso dalla svizzera Vontobel è dedicato il Certificato della settimana.



Crescita boom, ma i bond “sotto zero” aumentano

Stretta Fed e tapering Bce, ma qualcosa non quadra e l'ammontare di bond con tassi negativi aumenta

La congiuntura globale si avvia a gonfie vele alla conclusione del 2017. SE oltreoceano le aspettative sono sempre rosee con la possibile sponda della riforma fiscale targata Trump per i prossimi anni, l'Eurozona non appare da meno con il 2017 avviato a concludersi come il miglior anno in termini di crescita dell'ultimo decennio. I dati dell'attività manifatturiera, con Pmi ai nuovi livelli record a dicembre, non lasciano dubbi. “Il PMI ha segnalato l'impressionante aumento del PIL durante il quarto trimestre dello 0,8%, con crescite osservate sia in Germania che in Francia rispettivamente dell'1% e dello 0,7/0,8%”, commenta Chris Williamson, Chief Business Economist presso IHS Markit. L'Italia è riuscita a uscire dal buco nero della crescita “zero virgola” e anche la Francia è stata una grande sorpresa quest'anno, riuscendo ad emergere da un malessere prolungato.

La Bce nel suo ultimo meeting dell'anno ha così rivisto al rialzo le stime di crescita e anche quelle di inflazione. Proprio la dinamica dei prezzi potrà essere la vera discriminante nei prossimi mesi per vedere quanto Mario Draghi potrà proseguire nel mantra del QE nel 2018 anche davanti a una crescita così robusta. La realtà è che la Federal Reserve sta portando avanti da più di un anno un deciso percorso di stretta monetaria, propende verso ulteriori strette monetarie anche la Bank of England e la Bce prima o poi dovrà accodarsi, con alcuni strategist che ritengono che Francoforte dovrà cedere già a partire dall'anno prossimo (per ora il consensus stima un rialzo dei tassi solo nel 2019).

Il rialzo globale dei tassi è iniziato - anche gli Emirati Arabi Uniti, l'Arabia Saudita e il Bahrein hanno rivisto al rialzo i tassi negli ultimi giorni - e JP Morgan prevede che nell'arco del prossimo decennio ci saranno ben 1000 rialzi dei tassi. Nonostante ciò, l'ammontare dei bond che presentano tassi negativi risulta in



realtà cresciuto su base annua, dai \$9,3 trilioni dello scorso anno, a \$9,7 trilioni di oggi. Lo riporta Fitch che prova a trovare una spiegazione proprio nel comportamento della Bce. E' vero infatti che il Quantitative easing sarà dimezzato a partire dal prossimo anno. Ma è altrettanto vero che la Bce, in base ai suoi piani, acquisterà nel 2018 qualcosa come una quantità di bond pari a 2,25 volte il volume atteso delle nuove emissioni. Il tutto mentre l'economia vola e l'inflazione con ogni probabilità, grazie alla sponda del petrolio, nei prossimi mesi flirterà con il target del 2%.



RITORNO AL FUTURO

Quando si investe in valute a termine non si può fare a meno di guardare ai forward. A due settimane dal primo approfondimento sulle valute emergenti facciamo il punto con un'analisi proiettata nel futuro.



Con il primo approfondimento di due settimane fa, abbiamo ricordato come chi investa in valute emergenti sia consapevole del rischio che si corre e più propriamente del rischio cambio che accompagna qualsiasi genere di prodotto, da un'obbligazione in valuta dalle ricche cedole fisse a un fondo comune passando per i certificati di investimento. Tuttavia non tutti i rischi sono noti, a partire da quello che si corre quando lo strumento che si utilizza per investire sulla valuta emergente contro l'euro inizia a quotare prendendo come riferimento non più il prezzo spot bensì quello a termine, meglio conosciuto come forward. Le differenze, come abbiamo potuto constatare, sono marcate e portano anche a una perdita superiore al 30% su una scadenza di 3 anni.



**SOCIETE
GENERALE**

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

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	258,78
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	1,70
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	183,33
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	5,26
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	77,65
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	26,86
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	48,18
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	11,60

	EUR/BRL FIXING	EUR/RUB FIXING	EUR/TRY FIXING	EUR/ZAR FIXING	EUR/INR FIXING	EUR/MXN FIXING
Spot	3,7984	69,12	4,55	16,17	76,02	22,31
Forward 4M	3,8799	70,9299	4,7690	16,6180	77,58	22,94
Forward 9M	3,9892	73,1522	5,0521	17,2020	79,65	23,76
Forward 1Y	4,0616	74,5978	5,2330	17,5560	80,91	24,28
Forward 15M	4,1544	75,8470	5,4060	17,9670	82,17	24,80
Forward 18M	4,2444	77,2520	5,5864	18,3640	83,46	25,31
Forward 2Y	4,4264	79,9409	5,9320	19,1338	86,09	26,36
Forward 3Y		85,3600	6,6440	21,0322	91,41	28,44
Forward 4Y		90,6530	7,4430	22,9240	97,10	30,51

Questo avviene perché il prezzo di un contratto a termine tiene conto, oltre che dell'attuale valore spot del cambio, anche del differenziale tra i tassi di interesse delle due valute sulla scadenza temporale prevista. In altri termini, un contratto forward a due anni presenta un premio sullo spot pari al delta tra i tassi di interesse dei Paesi interessati dalla transazione. Considerato che i tassi della zona Euro sono sullo zero e che quelli turchi viaggiano ancora oltre il 13%, si comprende come la previsione matematica sulla scadenza biennale restituisca un risultato molto penalizzante.

Vediamo dunque qual è la situazione attuale dei forward sulla lira turca. A fronte dei 4,55 indicati dallo spot, il forward a 1 anno proietta il



**IN EDICOLA
E ONLINE**

Il mensile di investimenti,
consulenza finanziaria
e risparmio gestito

ABBONATI AL MAGAZINE!

12 numeri
di Wall Street Italia
a soli
39,90€
33% DI SCONTO

24 numeri
di Wall Street Italia
a soli
69,90€
42% DI SCONTO



cambio a 5,233 e quello a 2 anni a ridosso di quota 6. Vertiginoso è il cambio sulla scadenza a 4 anni, trattato in questi giorni a 7,443 lire contro euro. Disponendo di tali valori è quindi possibile confrontare il prezzo dei tanti certificati quotati sul mercato secondario e presenti nei portafogli degli investitori con le più nere indicazioni provenienti dai forward, in modo tale da poter valutare la prospettiva a cui andranno incontro i vari strumenti nel caso in cui si realizzassero le previsioni attuali.

L'analisi, realizzata dall'Ufficio Studi del CedLAB e settimanalmente aggiornata sul sito web di Certificati e Derivati, mette in evidenza i prezzi, i potenziali rendimenti e le perdite sulla base dei livelli forward e non dei singoli valori spot dei cambi.

Prendiamo ad esempio il XS1562477585, presente in molti portafogli in quanto capace di sopportare ampie escursioni negative delle 4 valute emergenti sottostanti nei confronti dell'euro.

Il certificato quota oggi circa 550 euro nonostante la barriera, osservata sulla media delle 4 valute nei confronti dell'euro, sia lontana ancora circa 14 punti percentuali (barriera a 150%, basket attuale 136%). Qualora si mantenesse a scadenza la situazione attuale, si riceverebbe il rimborso complessivo di 1185 euro (capitale più cedole) per un rendimento del 115% sui 550 euro attuali. Tuttavia, se si prendono a riferimento i forward dei singoli cambi, si nota come a scadenza il RTS (Rimborso Teorico a Scadenza) sia di 424,80 euro, ossia il 22,90% in meno dei valori correnti, per effetto di un basket che andrebbe al 157,52%. Questa analisi, che non può tenere conto delle effettive cedole nel frattempo incassate (infatti almeno un paio di cedole da 35 euro ciascuna dovrebbero comunque essere incassate), evidenzia come il certificato sia oggi tecnicamente fuori barriera, motivo per cui quota così basso. Cosa fare quindi? Vendere oggi a 550 euro vuol dire dare

IN UN MONDO CHE CAMBIA PREMI SEMESTRALI FINO AL 5,20%¹ NUOVI CASH COLLECT BNP PARIBAS



**NUOVA
EMISSIONE!**

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'azione sottostante
- ▶ 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 (02/11/2020)

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	LIVELLO BARRIERA
NL0012320907	Eni	14,2200	2,60% (5,20% p.a.)	70% (9,9540)
NL0012320915	Enel	5,3850	3,00% (6,00% p.a.)	70% (3,7695)
NL0012320923	Saipem	3,7980	3,25% (6,50% p.a.)	70% (2,6586)
NL0012320931	FCA	15,1500	5,00% (10,00% p.a.)	70% (10,6050)
NL0012320949	Renault	86,6000	3,65% (7,30% p.a.)	70% (60,6200)
NL0012320956	UniCredit	16,4600	4,50% (9,00% p.a.)	70% (11,5220)
NL0012320964	Banco BPM	3,0020	4,55% (9,10% p.a.)	70% (2,1014)
NL0012320972	Intesa Sanpaolo	2,8780	4,10% (8,20% p.a.)	70% (2,0146)
NL0012320980	Telecom Italia	0,7515	2,80% (5,60% p.a.)	70% (0,5261)
NL0012320998	Assicurazioni Generali	15,9100	3,15% (6,30% p.a.)	70% (11,1370)
NL0012321004	STMicroelectronics	20,6000	4,30% (8,60% p.a.)	70% (14,4200)
NL0012321012	UBI	4,0740	4,20% (8,40% p.a.)	70% (2,8518)
NL0012321020	BPER Banca	4,1720	5,20% (10,40% p.a.)	70% (2,9204)
NL0012321038	Mediaset	3,1400	3,85% (7,70% p.a.)	70% (2,1980)

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTA LA GAMMA SU investimenti.bnpparibas.it/cash-collect

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

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 5,20%) ovvero in euro (esempio 5,20€) 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 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 alle Obbligazioni e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. L'investimento nelle Obbligazioni comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Nel caso in cui l'Obbligazione sia acquistata o venduta nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il controvalore in euro delle cedole e del capitale può variare in modo favorevole o sfavorevole all'investitore a causa della variazione del rapporto di cambio tra dollaro statunitense e l'euro durante la vita dell'obbligazione. 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 di Obbligazioni. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Il Base Prospectus, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto sono disponibili sul sito investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

piena attendibilità ai forward, che, spesso in passato, hanno dipinto uno scenario molto peggiore di quello che poi si è verificato: pertanto oggi vendere a 550 euro non appare la scelta migliore.

I codici ISIN XS1072082321 e XS1072082594, l'uno a ridosso della barriera e l'altro già fuori senza tenere conto dei forward, rappresentano delle situazioni limite, per le quali la vendita potrebbe rendersi conveniente (il secondo a questo punto, con un prezzo allineato al forward potrebbe essere tenuto scommettendo sulla ripresa dei cambi).

Attenzione massima al XS1212372020: al prezzo di 605 euro, sembrerebbe destinato a rimborsare circa 450 euro a scadenza prendendo per buoni i forward. Motivo per cui potrebbe essere venduto per essere "switchato" su altri strumenti.

Ma quali sono i certificati in grado di resistere anche alle previsioni nere dei forward?

Per chi è stato colpito dalla lira turca e intende continuare a investire su questa, il XS1669776657 appare il migliore al momento. Benché quoti su base 8180 euro (un taglio non accessibile a tutti, soprattutto per il multiplo di 1 che comporta una spesa di multipli di 8180 euro), il certificato ha la scadenza a ottobre 2019 e una barriera al 170% dello strike iniziale. Attualmente il basket vale 136,53% ma anche tenendo come riferimento i forward, sarebbe al 164,86%, rimanendo quindi all'interno della barriera. Il rendimento a scadenza sarebbe del 39,31%.

Una soluzione di breve termine, con scadenza agosto 2018, è rappresentata dal XS1119034764. Basket attuale al 125,40%. Barriera al 150% ma forward al 134,80%, per uno spazio residuo di circa 15 punti. Prezzo sui 1000 euro e rendimento a scadenza pari al 7,78%.

Estremamente promettente è il XS1556032677. Privo della lira turca, il basket è ad oggi al 125,11% e la barriera è al 161%. Forward al 146% e quindi anche in questo caso circa 15 punti di margine sulla barriera. Scadenza due anni precisi e rendimento potenziale del 34,94%.



L'effetto domino diventa mensile con i nuovi Domino Phoenix di Natixis



Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix su due panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani ed europei.

Con i certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola mensile potenziale dipende dal numero di titoli che alla data di osservazione sono pari o sopra la Barriera Cedola (cfr. tabella sottostante).

I certificati prevedono ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza il pagamento di un importo lordo dello 0.25% per ogni titolo pari o sopra la Barriera Cedola, fino ad un massimo dell'1% nel caso in cui il prezzo di tutti i titoli sia pari o superiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, a partire dal sesto mese i certificati Domino Phoenix prevedono anche il rimborso anticipato mensile 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 alla Barriera di Protezione del Capitale del 65%; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006739608	Enel, Fiat Chrysler Automobiles, Telecom Italia, Mediobanca	01/11/2019	75%	65%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1.00%
IT0006739616	E.ON SE, Telefonica, Credite Agricole, Nokia	01/11/2019	75%	65%	0% o 0.25% o 0.50% o 0.75% o 1.00%

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.



ISIN	CERTIFICATO	EMITTENTE	TIPO	SCADENZA	BARRIERA	TASSO	FREQ	CEDOLE RESIDUE	RTS
XS1072082321	PHOENIX MEMORY COUPON	Societe Generale	Basket monetario equipesato	06/03/18	139,00%	3,50%	Sem	1	1035
VALUTE	EUR/BRL FIXING	EUR/RUB FIXING	EUR/TRY FIXING	EUR/ZAR FIXING	136,53%				
STRIKE	2,937064	49,05254	2,8367	14,0027					
SPOT	3,7984	69,12	4,55	16,17					
%	29,326%	40,910%	60,398%	15,478%					
PREZZO (BID) *	P&L RTS SU BID	P&L SE BASKET -5%	P&L SE BASKET +5%	P&L SE BASKET +15%	BASKET FORWARD	RTS SU FORWARD	P&L SU FORWARD		
750	38,00%	38,00%	-22,04%	-35,37%	140,87%	591,26	-21,17%		

ISIN	CERTIFICATO	EMITTENTE	TIPO	SCADENZA	BARRIERA	TASSO	FREQ	CEDOLE RESIDUE	RTS
XS1562477585	EXPRESS COUPON PLUS	Societe Generale	Basket monetario equipesato	09/09/19	150,00%	3,50%	Sem	4	1185,00
VALUTE	EUR/BRL FIXING	EUR/RUB FIXING	EUR/TRY FIXING	EUR/ZAR FIXING	136,53%				
STRIKE	2,93706	49,0524	2,8367	14,0027					
SPOT	3,7984	69,12	4,55	16,17					
%	29,327%	40,911%	60,398%	15,478%					
PREZZO (BID) *	P&L RTS SU BID	P&L SE BASKET -5%	P&L SE BASKET +5%	P&L SE BASKET +15%	BASKET FORWARD	RTS SU FORWARD	P&L SU FORWARD		
551	115,06%	115,06%	115,06%	-12,03%	157,52%	424,80	-22,90%		



ISIN	CERTIFICATO	EMITTENTE	TIPO	SCADENZA	BARRIERA	TASSO	FREQ	CEDOLE RESIDUE	RTS
XS1265897600	PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Basket monetario equipesato	08/01/19	145,00%	4,00%	Sem	3	1120,00
VALUTE	EUR/BRL FIXING	EUR/RUB FIXING	EUR/TRY FIXING	EUR/ZAR FIXING	125,40%				
STRIKE	3,042	79,5263	2,7356	13,0934					
SPOT	3,7984	69,12	4,55	16,17					
%	24,865%	-13,085%	66,325%	23,497%					
PREZZO (BID) *	P&L RTS SU BID	P&L SE BASKET -5%	P&L SE BASKET +5%	P&L SE BASKET +15%	BASKET FORWARD	RTS SU FORWARD	P&L SU FORWARD		
840	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	141,69%	1120,00	33,33%		

ISIN	CERTIFICATO	EMITTENTE	TIPO	SCADENZA	BARRIERA	TASSO	FREQ	CEDOLE RESIDUE	RTS
XS1669776657	EXPRESS COUPON PLUS	Societe Generale	Basket monetario equipesato	18/10/19	170%	3,50%	Sem	4	11400,00
VALUTE	EUR/BRL FIXING	EUR/ZAR FIXING	EUR/TRY FIXING	EUR/RUB FIXING	136,53%				
STRIKE	2,9371	14,0027	2,8367	49,0525					
SPOT	3,7984	16,17	4,55	69,12					
%	29,325%	15,478%	60,398%	40,910%					
PREZZO (BID) *	P&L RTS SU BID	P&L SE BASKET -5%	P&L SE BASKET +5%	P&L SE BASKET +15%	BASKET FORWARD	RTS SU FORWARD	P&L SU FORWARD		
8183	39,31%	39,31%	39,31%	39,31%	164,86%	11400,00	39,31%		



ISIN	CERTIFICATO	EMITTENTE	TIPO	SCADENZA	BARRIERA	TASSO	FREQ	CEDOLE RESIDUE	RTS
XS1314819266	EXPRESS COUPON PLUS	Societe Generale	Basket monetario equipesato	10/12/19	161,00%	3,00%	Sem	4	1120,00
VALUTE	EUR/BRL FIXING	EUR/INR FIXING	EUR/MXN FIXING	EUR/ZAR FIXING	125,11%				
STRIKE	2,92	68,87	16,49	12,97					
SPOT	3,7984	76,02	22,31	16,17					
%	30,082%	10,382%	35,294%	24,672%					
PREZZO (BID) *	P&L RTS SU BID	P&L SE BASKET -5%	P&L SE BASKET +5%	P&L SE BASKET +15%	BASKET FORWARD	RTS SU FORWARD	P&L SU FORWARD		
830	34,94%	34,94%	34,94%	34,94%	145,99%	1120,00	34,94%		

STMicroelectronics, storno o inversione?

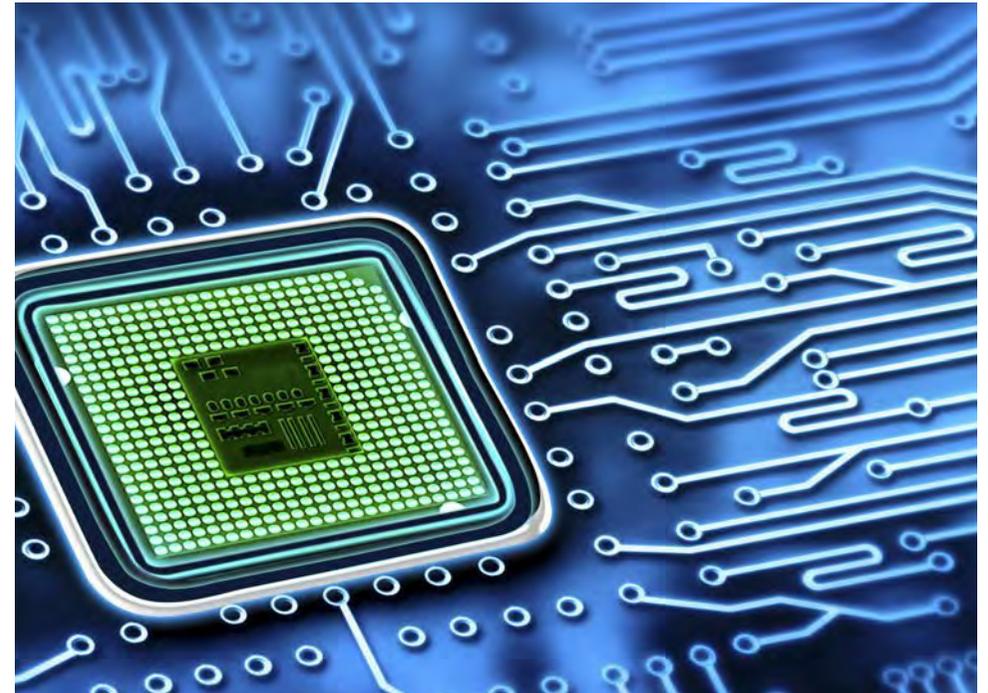
Debole il finale di anno di STMicroelectronics. Gli investitori si chiedono se sia uno storno fisiologico dopo il rialzo del 400% degli ultimi 18 mesi o un'inversione di tendenza. Gli analisti invece sono tutti per il buy.

STMicroelectronics si sta avviando a chiudere il 2017 con un bilancio stellare ma lontana dai massimi toccati lo scorso 6 novembre. Il titolo della società attiva nei microchip dai 21,25 euro dei massimi annuali ha perso molto velocemente, inizialmente in scia al comparto tecnologico americano statunitense, oltre 10 punti percentuali.

Uno storno più che fisiologico se si guarda a un grafico di due anni del titolo, alla luce dei 400 punti percentuali di rialzo messi a segno in soli 18 mesi. Nonostante lo spazio di discesa potrebbe non essere finito, gli analisti quasi all'unanimità ritengono la discesa dei corsi una buy opportunity con target di prezzo che arrivano anche a 26 euro

Per chi volesse cavalcare in una o nell'altra direzione STMicroelectronics o semplicemente approfittare dell'alta volatilità che contraddistingue questo titolo può guardare agli oltre 20 certificati leverage quotati sull'MTF Sedex di Borsa Italiana che si compone di 4 certificati a leva fissa e 16 minifuture.

Per quanto riguarda i primi, l'offerta si divide equamente tra Vontobel e Unicredit con 2 certificati ciascuna che consentono di andare sia long che short sul titolo amplificando i movimenti realizzati nell'arco della giornata con una leva X3. Per le posizioni detenute per più giorni su questi strumenti va infatti ricordato che la leva è fissa e giornaliera poiché ogni giorno avviene il ricalcolo dello strike. Per questo motivo su questa tipologia di strumenti è presente il Compounding Effect che influenza i prezzi nel caso di un'operatività che sia superiore all'intraday. Va tuttavia sottolineato che su queste emissioni l'effetto è più contenuto per via della leva bassa.



Per un'operatività con leva più alta o semplicemente per aprire posizioni con un obiettivo temporale anche di medio periodo sono a disposizione i Mini future che proprio in virtù del forte rialzo del titolo sono attualmente orfani di emissioni a facoltà short decimate dagli stop loss avvenuto nel corso degli ultimi mesi e sono stati di conseguenza revocati dalla quotazioni. Le leve vanno da un minimo di 4 fino ad un massimo di 13,7521.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BL25
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BL33

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	19/10/18	DE000HV4B395
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	19/10/18	DE000HV4B4A2

MINI FUTURE LONG DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	13,7521	18/12/20	NL0012319677
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	12,2246	18/12/20	NL0012159990
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	11,1587	18/12/20	NL0012159982
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	6,4557	18/12/20	NL0011950308

MINI FUTURE LONG DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	12,2000	-	DE000HV405E0
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	11,2000	-	DE000HV405D2
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	9,8000	-	DE000HV4B1W2
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	9,2500	-	DE000HV4B1V4
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	8,5000	-	DE000HV4BWM9
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	8,2000	-	DE000HV4BWX1
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	7,2500	-	DE000HV4BTN8
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	7,0000	-	DE000HV4BTM0
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	6,7000	-	DE000HV4BTL2
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	6,4500	-	DE000HV4BTK4
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	5,1000	-	DE000HV4BL71
MINI Long	Unicredit	STMicroelectronics	4,0200	-	DE000HV4BL63



STMICROELECTRONICS



STMicroelectronics presenta una struttura grafica interessante. Nel 2016 il titolo è letteralmente schizzato al rialzo, generando più di un segnale grafico di miglioramento. La rottura delle barriere statiche a 9,50-10 euro e a 15,77 euro ha rafforzato questo trend, consentendo alle quotazioni di raggiungere un picco relativo importante che non veniva aggiornato dal primo trimestre del 2004. A partire da questo massimo (datato 7 novembre 2017 a 21,59 euro) STM ha avviato una veloce correzione sotto quota 20 euro. Questo movimento ha permesso al titolo di chiudere il gap up lasciato aperto sul daily chart lo scorso 26 ottobre e di consolidare la valenza del supporto dinamico di lungo periodo espresso dalla trendline uscente dal minimo del 6 luglio 2016. Nonostante l'alta quota, l'analisi algoritmica non suggerisce pericoli imminenti, in quanto l'RSI si trova presso area 50 senza segnalare particolari divergenze rispetto alla dinamica seguita dal prezzo. In questo quadro, il superamento della barriere di breve a 18,86 – 18,90 euro potrebbe essere un primo segnale di prosecuzione della tendenza primaria verso un recupero di quota 20 euro.

CERTIFICATES CASH COLLECT PROTECTION PLUS+ SU TASSO DI CAMBIO

QUOTAZIONE SU SEDEX

OBBIETTIVO 4,80%

OBBIETTIVO 6,00%

OBBIETTIVO 6,00%

OBBIETTIVO 7,20%

- EFFETTO "PROTECTION PLUS+" UN INNOVATIVO MECCANISMO DI PROTEZIONE A SCADENZA
- PREMI MENSILI CONDIZIONALI CON EFFETTO MEMORIA

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)

	NOOME 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/prodottoconeffettoplus | 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.



Ultimi giorni su FTSE Mib per Banca Mediolanum

Banca Mediolanum si prepara a lasciare il FTSE Mib. Come ufficializzato dal comitato tecnico che cura la revisione degli indici italiani a partire dalla seduta di lunedì 18 dicembre il titolo bancario guidato da Massimo Doris farà parte del Mid Cap mentre al suo posto nel FTSE Mib entrerà Pirelli. L'AD di Banca Mediolanum ha commentato la notizia dichiarando che la variazione “dipende da ragioni tecniche di composizione dell'Indice che tengono conto non soltanto della capitalizzazione di mercato, per la quale possiamo vantare oltre 5 miliardi di euro, ma anche di parametri quali il flottante e la liquidità del titolo”. Doris ha poi concluso dicendo che “appartenere all'uno o all'altro indice borsistico non modifica in alcun modo i piani di crescita aziendali e non ha ricadute sui clienti della Banca”.

La BCE manda Ubi in rosso

Ottava in mercato ribasso nella terzultima ottava dell'anno. Il titolo bancario lascia infatti sul terreno il 5% a seguito delle richieste della BCE riguardo i crediti deteriorati. In particolare l'istituto di vigilanza europea ha chiesto al gruppo bancario italiano di accelerare sulla gestione degli NPL segnalando “ la necessità di aumentare il livello di ambizione sul fronte della riduzione degli NPL lordi” e di presentare entro il 30 marzo 2018 un piano di azione aggiornato con “obiettivi maggiormente sfidanti”, anche alla luce dell'acquisizione delle good banks.

Atlantia, rumors e smentite sull'affair Abertis

Atlantia rimane al centro dell'attenzione per l'acquisizione della spagnola Abertis. In particolare la compagnia italiana ha smentito categoricamente i rumors apparsi su Reuters riguardo l'intenzione di avviare azioni legali contro la richiesta effettuata alla CNMV da parte di due ministri del governo spagnolo che vorrebbero che Atlantia richiedesse l'autorizzazione al governo per la propria offerta su Abertis. La società italiana ha confermato che rispetterà ogni richiesta della CNMV e che ha 30 giorni per pronunciarsi sulla richiesta dei ministri. In tal senso Hochief avrebbe già richiesto le autorizzazioni al governo e quindi è difficile che la CNMV richiederà nuovamente la documentazione.

Leonardo alla tenuta dei 10 euro

Continua la fase di debolezza di Leonardo che nei giorni scorsi ha provato la tenuta della soglia psicologica dei 10 euro. A sostenere le quotazioni del titolo anche le buone notizie che giungono dal fronte delle nuove commesse. In particolare nella giornata di lunedì Leonardo ha comunicato di essersi aggiudicata un nuovo ordine per 8 elicotteri AW 139 destinati a compiti di pubblica utilità e sicurezza in Italia. Più in dettaglio sei mezzi sono stati ordinati dalla Guardia di Finanza per consegna entro il 2020 e i restanti due da parte della Guardia Costiera per consegna entro il 2018. La commessa ha un valore complessivo di circa 112 milioni di euro.



AL MTF SEDEX IL PRIMO CERTIFICATO A BATTERIE

Da Vontobel un nuovo tracker sul tema delle batterie al litio per guardare all'industria del futuro

A due mesi dal lancio dei due primi Tracker su indici, Vontobel insiste nel segmento dei certificati di investimento quotando il terzo certificato tematico, innovativo e interessante per le sue caratteristiche peculiari. E' infatti sbarcato al MTF Sedex di Borsa Italiana il primo benchmark sul settore delle batterie a litio. Un tema di investimento che coinvolge più settori industriali e che racchiude potenzialità di sviluppo e utili a doppia cifra, in un mercato in oggettiva espansione: dall'E-mobility cinese, ai 5 miliardi di euro di investimenti nel comparto delle batterie stanziati da Tesla in scia al boom delle auto elettriche e ibride salite a una quota di mercato di 1,1% nel 2016 contro lo 0,38% del 2013. Numeri alla mano il trade off è evidente: più auto elettriche significa più batterie. Se la scelta del cavallo su cui puntare può rappresentare un problema, visti anche i mercati extraeuropei dove questi titoli sono quotati, Vontobel ha lanciato appositamente un certificato agganciato ad un indice sufficientemente diversificato chiamato Solactive Battery Energy Storage.

Il focus di investimento dell'indice prende in considerazione i titoli globali delle aziende che operano all'interno della

catena del valore della produzione di batterie, compresa l'industria mineraria del litio, la produzione di materiali chimici per la produzione di batterie e la produzione stessa. L'indice così composto è un indice proprietario di Solactive AG e viene calcolato e distribuito da esso.

Numeri alla mano il sottostante si è apprezzato in 5 anni del 138%, ovvero del 53% nell'ultimo anno.

Entrando nel dettaglio, l'indice risulta in linea rispetto alla volatilità se confrontato con i comuni indici azionari, ed investe per circa un terzo in titoli del mercato statunitense, per poi guardare ad oriente con la Corea del Sud, che entra con un peso relativo del 19,8%, e il Giappone con il 13,3% seguita dall'Australia al 12,7%.

Sul fronte dei titoli che compongono l'indice, tra le top ten per peso specifico, troviamo Tesla (7,45%), Quimica y mineraria (6,88), Energizer Holdings (6,83%), Samsung (6,81%) e Panasonic (6,73%). Un basket che spazia quindi dai titoli del comparto della produzione di batterie, all'estrazione del litio e al fornitore di sostanze chimiche per

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Tracker
Emittente	Vontobel
Sottostante	Solactive Battery Energy Storage
Scadenza	06/12/22
Mercato	Sedex
Quanto	NO
Valuta sottostante	USD
Commissione gestione	1%
Isin	DE000VN9DES6



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

COMPOSIZIONE DELL'INDICE SOLACTIVE BATTERY ENERGY STORAGE

NOME TITOLO	NUMERO DI AZIONI
ALBEMARLE CORP	0,051629
BYD CO LTD	0,752640
ENERGIZER HOLDINGS INC	0,141004
ENERSYS	0,095835
FMC CORP	0,072884
GALAXY RESOURCES LTD	2,291123
GS YUASA CORP	1,308028
L&F CO LTD	0,171476
LG CHEM LTD	0,017250
OROCOBRE LTD	1,419903
PANASONIC CORP	0,460098
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	0,127496
SAMSUNG SDI CO LTD	0,033855
TESLA INC	0,021844
TIANNENG POWER INTERNATIONAL LTD	7,873162

fonte: www.solactive.com

un numero complessivo di 15 componenti. Insomma i buoni ingredienti ci sono tutti, compreso lo strumento del certificates che come sempre avvicina l'investitore verso mercati e idee di investimento potenzialmente inaccessibili. Un altro prodotto targato Vontobel che in ottica di diversificazione di portafoglio può risultare molto utile, viste anche le performance degli ultimi anni di un settore che forse ancora non ha espresso tutto il suo reale potenziale. Nel dettaglio, il Tracker mira a replicare, al netto di una commissione di gestione dell'1%, le performance dell'indice sottostante su una durata complessiva di 5 anni. Da sottolineare che sebbene l'indice sia quotato in dollari, il certificato viene negoziato in Borsa Italiana in euro.

Investo con la barriera.

Cash Collect Certificate a cedole mensili condizionate



Cogli le opportunità dei mercati investendo in certificati di UniCredit Bank AG con barriera di protezione condizionata.

Ogni certificato consente di ottenere un Importo Aggiuntivo Incondizionato nei mesi di Novembre e Dicembre. A partire dal mese di Gennaio 2018 l'investimento consente di ottenere Importi Aggiuntivi se il sottostante è uguale o superiore al livello di Barriera (75% del valore dell'azione all'emissione). L'investimento implica altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori ai valori degli importi aggiuntivi. A scadenza è inoltre previsto il rimborso del prezzo di emissione anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera. Sotto la Barriera i certificati replicano linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevedono la protezione del capitale investito.

Cedole mensili lorde: da 0,40% a 0,85%*

ISIN	Sottostante	Importo Aggiuntivo Lordo*	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV40AA2	FIAT-FCA	0,85 %	11,1375	13/12/2018
DE000HV40AB0	INTESA SANPAOLO	0,60 %	2,2395	13/12/2018
DE000HV40AC8	MEDIASET	0,60 %	2,205	13/12/2018
DE000HV40AK1	TENARIS	0,45 %	9,0075	13/12/2018

*Importo Aggiuntivo Incondizionato a Novembre e Dicembre 2017 e Importi Condizionati nelle successive date di osservazione. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso.

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

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22



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 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it.** Il programma di Certificate Cash Collect è stato depositato presso la CONSOB in data 7 marzo 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0028975/17 del 3 marzo 2017 e il Documento di Registrazione depositato presso Consob in data 10 Febbraio 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0018539/17 del 9 Febbraio 2017, così come successivamente modificato ed integrato dal supplemento depositato presso la Consob in data 20 Marzo 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0034556/17 del 17 Marzo 2017 e Supplemento depositato presso la CONSOB in data 4 agosto 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0096479/17 del 3 agosto 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.



La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it

Gentilissima Redazione,
Sto seguendo il certificato in oggetto ma non riesco a comprendere bene il funzionamento. Se ho capito bene il certificato è un Equity Protection con rimborso minimo al 90% con partecipazione up al 100% su Eurostoxx Banks strike 90,42.
Poi però vedo che c'è la facoltà da parte dell'emittente di rimborsare a suo insindacabile giudizio il certificate al 31 luglio dal 2017 fino al 2021 senza trigger.
Allora mi chiedo come mai l'emittente non ha rimborsato il 31 luglio 2017 con premio 3,75? in quella data l'indice Eurostoxx Banks era a 136 punti quindi con un guadagno del 51% sullo strike.
Visto tale comportamento cosa c'è da aspettarsi dal certificato, visto che quota poco sopra la pari, oggi 1025?

Ringrazio anticipatamente per l'attenzione.
Un saluto.
S.F.

Gentile Lettore,
ha compreso perfettamente il funzionamento di questo particolare Equity Protection di Credit Agricole. Il certificato è Callable e quindi può essere richiamato dall'emittente dandone semplicemente comunicazione 5 giorni prima delle date di osservazione a fronte del pagamento di un premio prefissato.
Detto questo non conosciamo i motivi per cui l'emittente non ha esercitato l'opzione callable ma è ipotizzabile che comunque la eserciti prima della scadenza. In tal senso il prezzo del certificato riflette proprio questa dinamica ed eventualmente si può sfruttare la differenza tra prezzo in lettera e l'eventuale rimborso anticipato tenendo conto dell'elevato margine dell'indice Eurostoxx Banks dallo strike.

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 23/11/2017
DE000DM3GMN9	Bonus Cap	DAX	27/04/2018	12.042,52	10.236,14	106,25	105
DE000DM3GGH3	Bonus Cap	EuroStoxx 50	27/04/2018	3.440,98	2.580,74	105,14	104,25
DE000XM9ZWF7	Bonus Cap	FTSE MIB	27/04/2018	19.833,44	14.875,08	108,55	107,85
DE000DM3FUC7	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	27/04/2018	2,50	1,88	124,80	122,45
DE000DM3FU83	Bonus Cap	Enel	27/04/2018	4,26	3,20	110,75	110,10



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

15 DICEMBRE

Giornata formativa con BNP Paribas

BNP Paribas ha organizzato per oggi, 15 dicembre, una giornata formativa gratuita. In particolare, nella suggestiva sede di Palazzo Diamante, in Piazza Lina Bo Bardi 3 a Milano, dalle 9 alle 16 si alterneranno analisti tecnici, economisti, consulenti ed esperti del settore dei certificati di investimento. Più nel dettaglio l'evento prevede la partecipazione di Massimo Brambilla, Capo Economista di MFIU, Gianluca Defendi, Analista Tecnico di MFIU, Nevia Gregorini e Luca Comunian del Team di BNP Paribas, di Andrea Zanella, consulente indipendente e del direttore del Certificate Journal Pierpaolo Scandurra.

L'intero programma è consultabile alla pagina internet <https://investimenti.bnpparibas.it/eventi>.

19 DICEMBRE

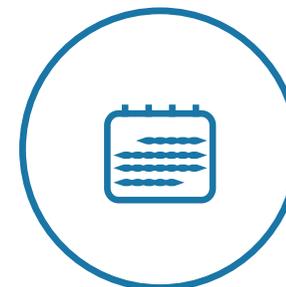
Speciale Club Certificate

Dopo lo speciale appuntamento in diretta dal parterre di Borsa Italiana, il Club Certificate da appuntamento agli investitori con l'ultima puntata dell'anno. In particolare il 19 dicembre Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie presentate nel corso del 2017 e illustreranno quali certificati scegliere per iniziare il nuovo anno. 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.



Notizie dal mondo dei certificati

► Double Express su Eni, messa in pagamento la cedola

Passano all'incasso i possessori del Double Express su Eni di Banca IMI identificato dal codice Isin IT0005242109. In particolare l'emittente del Gruppo Intesa Sanpaolo ha comunicato che nella data di osservazione dell'11 dicembre è stato rilevato un livello del titolo a 13,97 euro, superiore agli 8,802 euro richiesti. Si è attivata pertanto l'erogazione dell'importo periodico di 4,4 euro, ossia dello 0,44% sul nominale mentre è stato mancato il rimborso anticipato che richiedeva un livello di Eni almeno pari a 14,67 euro.

► Torna la lettera sull'Athena scritto su Intesa Sanpaolo

BNP Paribas tramite una nota ufficiale ha comunicato il ritorno all'operatività di market making completa sull'Athena scritto su Intesa Sanpaolo, identificato dal codice Isin NL0011512033. Pertanto a partire dal 12 dicembre l'emittente è presente sia con le proposte in denaro che con quelle in lettera. Il certificato potrebbe essere rimborsato anticipatamente il prossimo 8 gennaio a un valore di 132 euro qualora il titolo dell'istituto bancario torinese verrà rilevato in chiusura ad almeno 2,898 euro ed è stato presentato su queste pagine nelle ultime settimane per il buon profilo rischio rendimento.

► Stacco cedola per l'Express Coupon Plus monetario

Cedola in arrivo per i possessori dell'Express Coupon Plus di Société Générale legato all'andamento di un paniere di valute emergenti, identificato dal codice Isin XS1314819266. In particolare alla data di osservazione dello scorso 7 dicembre il valore del paniere composto da real brasiliano, rupia indiana, peso messicano e rand sudafricano è risultato in rialzo del 26,25% rispetto al fixing iniziale. La performance inferiore al 61% a cui è posta la barriera ha permesso, pertanto, di attivare il pagamento della cedola del 3% sul nominale di 1000 euro.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 23/11/2017
IT0006739012	Autocall Star	Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SpA, Intesa Sanpaolo SpA	SeDeX	02/10/20	€ 999,85
IT0006739608	Domino Phoenix	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Mediobanca SpA, Telecom Italia SpA	EuroTLX	01/11/19	€ 1.009,80
IT0006739616	Domino Phoenix	Credite Agricole SA, E.ON SE, Nokia Oyj, Telefonica SA	EuroTLX	01/11/19	€ 983,10
IT0006739574	Phoenix Maxi Coupon	Enel SpA, Eni SpA, Assicurazioni Generali SpA, Intesa Sanpaolo SpA, STMicroelectronics NV	SeDeX	14/11/22	€ 993,70
IT0006739681	Phoenix Memory WO	Cie de Saint-Gobain, Societe Generale SA, Orange SA, Renault SA, Nokia Oyj	SeDeX	15/11/22	€ 978,30



Premium, sette bello a premio

Cedole incondizionate e barriera discreta a scadenza hanno decretato il successo di una serie di sette Premium Certificate di Banca IMI. Le emissioni sono giunte al termine dei due anni di vita erogando durante il percorso due cedole del 5% indipendentemente dall'andamento dei rispettivi sottostanti. Alla data di valutazione finale del 5 dicembre scorso l'ultimo premio e il rimborso del capitale erano condizionati alla tenuta della barriera. Apple, Enel, Eni, Il basket FCA + 0,1 Ferrari, Generali, Mediobanca e Telecom Italia hanno tutte rispettato la condizione richiesta. Gli investimenti si sono chiusi tutti con un bilancio complessivo positivo del 15%.



Premium, Unicredit chiude sotto barriera

Paga gli effetti dell'Aumento di Capitale di Unicredit, il Premium di Banca IMI isin XS1322969871 scritto sull'istituto di Piazza Gae Aulenti. In particolare il certificato emesso nel 2015, ha subito la rettifica dei livelli iniziali proprio a seguito dell'operazione straordinaria ed è giunto alla data di valutazione finale lo scorso 5 dicembre. La barriera invalidante osservata solo a questa data era posta a 18,3162 euro, un livello che il titolo purtroppo non è riuscito a raggiungere nonostante le buone performance messe a segno dopo la ricapitalizzazione. Pertanto il rimborso è stato calcolato in funzione della performance realizzata dallo strike posto a 26,9355 ed è risultato pari a 632,99 euro. Da segnalare che a rendere meno gravoso il bilancio ci sono le due cedole incondizionate del 5%.

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.



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	UBI	16/11/17	Short strike 4	15/12/17	NL0012317762	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	16/11/17	Short strike 15,8	15/12/17	NL0012318851	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	16/11/17	Long strike 9,5	15/12/17	NL0012320675	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/17	Short strike 22250	15/12/17	NL0012319982	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/17	Short strike 22500	15/12/17	NL0012319990	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/17	Short strike 22500	16/03/18	NL0012320147	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	16/11/17	Short strike 3600	13/12/17	NL0012320303	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	16/11/17	Short strike 5,5	15/06/18	NL0012322440	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	16/11/17	Short strike 14,9	15/06/18	NL0012322606	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	16/11/17	Short strike 15,8	15/06/18	NL0012322903	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	16/11/17	Short strike 2,9	15/06/18	NL0012323083	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	16/11/17	Short strike 0,75	15/06/18	NL0012323463	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	16/11/17	Short strike 4	15/06/18	NL0012323752	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	16/11/17	Short strike 4,2	15/06/18	NL0012323760	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	16/11/17	Short strike 17,4	15/06/18	NL0012323943	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/17	Short strike 22750	15/06/18	NL0012321269	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/17	Short strike 23000	15/06/18	NL0012321277	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	16/11/17	Short strike 3700	13/06/18	NL0012321657	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	24/11/17	Long strike 14,5	15/06/18	NL0012322242	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	24/11/17	Long strike 0,7	15/06/18	NL0012323430	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	24/11/17	Long strike 22250	15/06/18	NL0012321178	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	24/11/17	Long strike 6250	13/06/18	NL0012321939	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	07/12/17	Leva fissa long 5X	18/12/20	DE000VN9CG47	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Palladio	07/12/17	Leva fissa short 5X	18/12/20	DE000VN9CG88	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	07/12/17	Leva fissa long 4X	18/12/20	DE000VN9CG39	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	07/12/17	Leva fissa long 3X	18/12/20	DE000VN9CG21	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	WTI	07/12/17	Leva fissa short 5X	18/12/20	DE000VN9CG05	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Brent	07/12/17	Leva fissa short 5X	18/12/20	DE000VN9CG13	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	07/12/17	Leva fissa long 4X	18/12/20	DE000VN9CG54	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Zuccheri	07/12/17	Leva fissa long 4X	18/12/20	DE000VN9CG62	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Fruento	07/12/17	Leva fissa long 4X	18/12/20	DE000VN9CG70	Sedex



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Plus	Banca IMI	FTSE Mib	06/12/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,45%	30/11/21	XS1706853428	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	06/12/17	Protezione 100%; Partecipazione 50%; Cap 130%	29/11/24	XS1706855043	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Amazon	06/12/17	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,45%; Usd	30/11/21	XS1706857338	Cert-X
Phoenix Convertible	Leonteq	BMW, Daimler, Tesla	07/12/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,741% mens.; Trigger 94%	11/03/19	CH0392530561	Cert-X
Athena Worst Of	BNP Paribas	Alibaba, Alphabet, Amazon	07/12/17	Barriera 60%; Coupon 35%; Trigger 110%; Usd	23/11/20	XS1667639162	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	07/12/17	Protezione 95%; Cedola 2% Step Up	29/11/24	IT0005285587	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Boygues	07/12/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,25%	30/11/21	XS1638593431	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Royal Dutch Shell, Total	07/12/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,5%	30/11/21	XS1638593514	Cert-X
Athena Double Relax Plus	BNP Paribas	Axa, NN Group	07/12/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,5%	30/11/21	XS1638593605	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Eurostoxx, FTSE Mib	07/12/17	Barriera 60%, Cedola 3,5%; Coupon agg. 1,5%	30/11/21	XS1638595642	Cert-X
Phoenix Domino	Commerzbank	BNP Paribas, Rio Tinto, Dish, Newmont, Nvidia	08/12/17	Barriera 75%; Cedola modulare 0,25%; Coupon 1,25% mens.	07/12/20	DE000CZ45NQ2	Sedex
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	08/12/17	Barriera 72,5%; Cedola e Coupon 1% trim.	24/11/27	XS1242228341	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Amazon	08/12/17	Barriera 70%; Coupon 8,15%;Usd	22/11/22	XS1242229232	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	BMW	08/12/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,4%	29/11/22	XS1242271861	Cert-X
Express	Deutsche Bank	MSCI Emerging Market	08/12/17	Barriera 70%; Coupon 6,75%; Usd	07/12/22	XS1309731914	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Unicredit	08/12/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,82% mens.	06/12/21	XS1309732052	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	11/12/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,6%	04/12/20	XS1667654476	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Banco BPM	11/12/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,1%	04/12/20	XS1667654633	Cert-X
Athena Relax Reload	BNP Paribas	Microsoft, STMiceoelectronicis	11/12/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4%	30/11/22	XS1638586229	Cert-X
Athena Relax Change	BNP Paribas	Adidas, Inditex	11/12/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3%	30/11/21	XS1638593191	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	SSE, Suez	11/12/17	Barriera 55%, Cedola e Coupon 4,25%	30/11/21	XS1638593357	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bouygues, Saint Gobain	11/12/17	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,25%	30/11/21	XS1638594165	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Maxi Coupon	BNP Paribas	Eni, Enel, FCA, Telecom It.	11/12/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% trim.; Trigger 75%; Maxi Cedola 16%	10/11/21	XS1655689583	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	11/12/17	Barriera 60%; Coupon 5,25% sem.	16/11/20	XS1655690086	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	BNP Paribas	Eni, Enel, FCA, Telecom It.	11/12/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% trim.; Trigger 75%; Maxi Cedola 16%	10/11/21	XS1655692884	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx 50; FTSE Mib	11/12/17	Barriera 50%; Coupon 4,5%	22/11/23	XS1667634106	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Eurostoxx 50; S&P 500; SMI	12/12/17	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,155% trim.	22/06/20	CH0392530868	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Unicredit	12/12/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	11/12/20	FREXA0008534	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	12/12/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,55%	07/12/20	XS1660419703	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Banco BPM	12/12/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,1%	07/12/20	XS1660420388	Cert-X
Express	Morgan Stanley	Generali	12/12/17	Barriera 75%; Coupon 3,25% sem.	04/12/20	DE000MS0GVY6	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel	21/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,85% trim.	09/11/18	XS1648650700	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	Enel	21/11/17	Barriera 70%; Bonus 107,14	26/10/20	XS1648651856	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Generali	21/11/17	Barriera 70%; Coupon 12,75%	26/10/20	XS1648651930	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	21/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,69%	02/11/20	XS1648652581	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Alibaba, Alphabet, Amazon	22/11/17	Barriera 60%; Coupon 22,3%; Usd	03/11/20	XS1655677810	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Alphabet, Amazon, Facebook	22/11/17	Barriera 60%; Coupon 17,6%; Usd	03/11/20	XS1655678032	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Generali, Enel	22/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,66% sem.	27/09/21	XS1628323872	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/11/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	09/11/20	XS1628335298	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Vinci	22/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,25%	16/11/20	XS1648674809	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Saint Gobain	22/11/17	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5%	16/11/20	XS1648674981	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	20/12/17	Protezione 97%; Cedola 2% Step Up	23/12/24	IT0005314494	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	HeidelbergCement, Vinci	22/12/17	Barriera 60%; Coupon 5%; Trigger Dec.	29/12/21	XS1667648742	Cert-X
Athena Fast Plus	BNP Paribas	Valeo, Volkswagen	22/12/17	Barriera 60%; Coupon 5%; Trigger Dec.	29/12/21	XS1667648668	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Siemens, Ericson	22/12/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	29/12/21	XS1667648585	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Carrefour	22/12/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	29/12/21	XS1667646704	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Alibaba	22/12/17	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%; Usd	29/12/21	XS1667646456	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	AstraZeneca, Bayer	22/12/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	29/12/21	XS1667646530	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Generali	22/12/17	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	29/12/21	XS1667646613	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	22/12/17	Protezione 90%; Cedola 2% step Up	29/12/23	XS1724489171	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eni	22/12/17	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,45%	29/12/21	XS1724489924	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	The Coca Cola	22/12/17	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,15%; Usd	29/12/21	XS1724489502	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Generali	27/12/17	Barriera 60%; Cedola 6% step Up	29/06/21	DE000HV40D96	Cert-X
Express	Banca IMI	MSCI Emerging Markets	29/12/17	Barriera 70%; Coupon 6,75%; Usd	29/12/22	XS1720002150	Cert-X
Autocallable Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx Telecommunications	12/01/18	Barriera 75%; Cedola e Coupon 6%	14/01/22	IT0005317968	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	19/01/18	Protezione 95%; Cedola 2% Step Up	23/01/25	IT0005317448	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Visa	25/01/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5%; Usd	30/01/23	XS1309768759	Cert-X
Express	Deutsche Bank	MSCI Emerging Market	28/11/17	Barriera 70%; Coupon 6,75%; Usd	30/11/22	XS1309731914	Cert-X
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx 50	04/12/17	Protezione 95% Cedola 2,95%	09/12/22	IT0005312043	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Eurostoxx Banks	07/12/17	Barriera 70%; Coupon 6,5%	14/12/22	IT0005311482	Sedex
Express	Unicredit	FTSE Mib	07/12/17	Barriera 65%; Coupon 2,8%	11/12/20	IT0005311524	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	11/12/17	Barriera 60%; Cedola 3,70%	16/12/22	IT0005311912	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eni	13/12/17	Barriera 65%, Cedola 1% sem.; Coupon agg. 2,5%	15/12/20	IT0005311763	Cert-X

I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSO- LUTO	REND. AN- NUO	SCADENZA	MERCATO
IT0005041832	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,1	100	1,94%	1,13%	22/08/19	SEDEX
IT0004963739	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,05	100	0,96%	1,12%	18/10/18	SEDEX
IT0005056020	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Telefonica	98,05	100	1,99%	1,06%	18/10/19	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	98,5	100	1,52%	0,99%	21/06/19	SEDEX
IT0004963754	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Unicredit	99,25	100	0,76%	0,88%	18/10/18	SEDEX
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	997	1000	0,30%	0,71%	15/05/18	CERT-X
IT0004937865	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,65	100	0,35%	0,58%	19/07/18	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	99,5	100	0,50%	0,54%	16/11/18	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PRO- TECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	94,4	95	0,64%	0,52%	27/02/19	CERT-X
IT0005273211	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx 50	98,92	100	1,09%	0,38%	30/09/20	CERT-X
IT0005094054	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Oil Excess Return Index	84,87	85	0,15%	0,38%	07/05/18	CERT-X
IT0005137556	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,6	100	1,42%	0,36%	15/10/21	SEDEX
IT0005104754	Banca Monte dei Paschi di Siena	EQUITY PRO- TECTION	EURO Stoxx 50 Risk Con- trol 10% ER	941,91	950	0,86%	0,25%	23/04/21	CERT-X
IT0005212516	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	98,65	100	1,37%	0,23%	15/09/23	SEDEX
IT0005163263	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	99	100	1,01%	0,23%	18/03/22	SEDEX
IT0005203069	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	98,86	100	1,15%	0,20%	17/07/23	CERT-X
IT0005021172	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	99,75	100	0,25%	0,17%	17/05/19	SEDEX
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PRO- TECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	991,56	1000	0,85%	0,13%	31/07/24	CERT-X
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PRO- TECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	994,94	1000	0,51%	0,08%	01/07/24	CERT-X
IT0005140212	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	99,8	100	0,20%	0,05%	17/12/21	SEDEX

EUR / LIRA TURCA

Eur/Try (Analisi tecnica)

La corsa del tasso di cambio fra euro e lira turca (Eur/Try) si è arrestata il 24 novembre scorso, dopo l'aggiornamento di un nuovo record assoluto a 4,7249. A partire da tale data l'Eur/Try ha indietreggiato fino ad appoggiarsi sui supporti statici a 4,45. Dal punto di vista tecnico, la reazione descritta è stata innescata dal mancato breakout del bordo superiore del canale rialzista di lunghissimo periodo, in costruzione dal gennaio del 2015. La permanenza all'interno del canale segnala pertanto che la tendenza principale non è ancora esaurita, sebbene vi siano alcuni campanelli di allarme da non sottovalutare. Ad esempio, l'oscillatore principale, l'RSI, segnala divergenza rispetto al movimento primario in quanto non ha aggiornato i massimi di pari passo con il prezzo. L'indicatore tecnico al momento staziona poco sopra quota 50, in una zona che di per sé ancora non rileva alcuna dinamica di lpervenduto/lpercomprato ma che tuttavia va monitorata. L'eventuale rottura del supporto a 4,5 difatti, potrebbe preludere ad altri movimenti ribassisti in direzione della media mobile a 200 periodi in un primo momento e quota 4,00 in un secondo momento.

Eur/Try (Analisi fondamentale)

La Turchia è da annoverare fra i protagonisti negativi di questo 2017. L'inasprimento del clima politico nel Paese e il rincaro del prezzo del petrolio (la Turchia è un importatore netto della risorsa) hanno contribuito al declino della valuta nazionale. Da inizio anno la Lira turca ha perso oltre 20 punti rispetto all'euro, confermandosi per distacco la peggior divisa valutaria nel panorama degli emergenti. Più contenute le svalutazioni di Rublo e Rupia, valute favorite da un clima economico dei rispettivi Paesi più favorevole.

EURO LIRA TURCA



VALUTE A CONFRONTO

CAMBI	ULTIMO PREZZO	MAX 52 SETT.	MIN 52 SETT	PERF 2017
Euro/Lira turca	4,59	4,72	3,64	23,77
Euro/Real brasiliano	3,95	3,96	3,23	15,40
Euro/Rublo	69,60	72,10	59,45	6,94
Euro/Rand sudafricano	15,90	17,07	13,38	10,19
Euro/Rupia indiana	76,09	77,90	68,01	6,55

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

 Finanza.com

FINANZA ONLINE

 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 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.