



## Vontobel lancia due nuovi tracker

L'intelligenza artificiale è un tema nuovo, soprattutto per i certificati. Il lusso invece è tradizionale



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 10



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 13



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 14



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 16



## **NEWS**

PAG. 17



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 25

# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Se c'è una caratteristica peculiare dei certificati che mette tutti d'accordo, questa è la duttilità. La capacità di adattarsi alle più svariate esigenze degli investitori ha portato nel corso degli anni a trasformare i più semplici e lineari Benchmark, quotati in gran numero una decina di anni fa per offrire un'alternativa ben più efficiente fiscalmente agli ETF, in strumenti a capitale protetto, per permettere all'investimento di beneficiare di una forma incondizionata di protezione del capitale, e ancora in prodotti a capitale protetto con barriere, quando le condizioni di mercato non hanno più consentito di creare certificati con caratteristiche attraenti. Dalle barriere esclusivamente continue si è pas-

sati oggi a un numero equivalente di prodotti con barriere americane ed europee e così via passando ai certificati con flusso cedolare, che ad oggi rappresentano lo zoccolo duro delle nuove emissioni con oltre 300 proposte quotate che sono in grado di riconoscere cedole mensili. Estremo è infine il confronto tra i Corridor, prodotti a leva esplosiva presentati sette giorni fa dopo la quotazione da parte di SocGen, e i Tracker che questa settimana occupano le pagine centrali dell'Approfondimento. Il ritorno al passato, ma con elementi di notevole innovazione riguardante i sottostanti, è firmato Vontobel. Dopo il successo ottenuto qualche mese fa con la quotazione del primo Tracker sulle batterie al litio, l'emittente svizzera propone questa settimana due nuovi certificati a replica lineare del sottostante su due indici legati rispettivamente al settore del lusso e dell'intelligenza artificiale. Prospettive promettenti per entrambi i settori, in particolare per quello dell'AI, e facilità di utilizzo dello strumento, fanno dei nuovi Tracker una novità che può piacere in particolare a chi ha a che fare prevalentemente con fondi ed ETF. Tra le emissioni quotate sul secondario che si fanno notare per il buon profilo di rischio rendimento, nonostante una barriera continua, c'è un Recovery Bonus Cap su Unicredit che promette un ritorno dell'1% al mese fino ad agosto con una distanza di sicurezza sul livello barriera di oltre 27 punti percentuali. Infine un occhio va dato questa settimana a Telecom Italia, possibile titolo sotto i riflettori.



## Powell: il battesimo è di fuoco

**Janet Yellen lascia a Jerome Powell un'eredità non facile da gestire e mercati finanziari che cominciano a innervosirsi**

Janet Yellen sta per passare a Jerome Powell un testimone bollente. La poltrona di presidente della Federal Reserve non è mai molto comoda. Tanto meno con il Treasury, il bond decennale Usa, che in un giorno passa dal 2,7% di rendimento al 2,83% e i mercati azionari che cominciano ad avere paura. La prima riunione del Comitato di politica monetaria della Fed a guida Powell è in calendario il 20-21 marzo. L'esito è scontato. I dati positivi dell'economia statunitense che godrà ora anche degli stimoli fiscali decisi dall'amministrazione Trump richiedono un rialzo del tasso sui Fed Funds, dall'1,25%-1,5% all'1,5%-1,75%. Non è però solo per la forza dell'economia Usa che Powell sarà costretto a rialzare i tassi. L'attuale ciclo economico statunitense è uno dei più lunghi della storia (così come il rialzo di Wall Street) e il nuovo numero uno della Fed deve ricostituire l'arsenale per affrontare il prossimo inevitabile rallentamento dell'economia. Il Comitato di politica monetaria è diventato inoltre più aggressivo, come sottolinea Paul Hatfield di Alcentra (Bny Mellon IM): "Questo non potrà che esacerbare le aspettative dei mercati circa una gestione più stringente delle politiche monetarie sotto la nuova presidenza Fed di Jerome Powell. La crescita Usa sembra ormai consolidata, pertanto Powell ha bisogno di maggior margine di manovra per una nuova fase negativa del ciclo. È molto probabile che ci saranno almeno 3 rialzi dei tassi nel corso dell'anno, persino in assenza di inflazione e crescita dei salari". Il problema è che i salari ora hanno cominciato a crescere. I dati sul mercato del lavoro Usa pubblicati venerdì 2 febbraio mostrano che ha gennaio la crescita salariale è stata la più elevata dal 2009, +2,9%. Potrebbe essere l'inizio di quella divergenza tra l'economia e l'inflazione che Lee Ferridge di State Street Global Advisors vede come possibile causa di una modifica (accelerazione) nel percorso di rialzo dei tassi della Fed. È proprio ciò di cui i mercati hanno avuto paura nelle ultime sedute.





# VONTOBEL LANCIA DUE NUOVI TRACKER

**L'intelligenza artificiale è un tema nuovo, soprattutto per i certificati. Il lusso invece, è tradizionale**



A quattro mesi dal primo lancio, la gamma targata Vontobel sale a 5 Tracker Certificate, tra idee di investimento, asset inaccessibili con i classici strumenti di investimento e diversificazione di portafoglio assicurata. L'emittente tedesca insiste nel segmento dei certificati di investimento portando al MTF di Borsa Italiana due nuovi certificati tematici sul settore del lusso e su quello dell'intelligenza artificiale.

Nati con l'obiettivo di offrire l'accesso ad un ampio ventaglio di mercati, settori o tendenze attraverso determinate strategie di investimento, con i Tracker Certificate, l'investitore beneficia dell'expertise di Vontobel e può cogliere differenti opportunità di mercato del momento.

## **SETTORE DEL LUSO**

Andando per ordine entriamo ora nel dettaglio del certificato agganciato al settore del lusso. Un settore sicuramente ciclico, che però vede un traino dal fenomeno del desiderio di esclusività (Need for Uniqueness) e dall'altro la spinta dei consumatori cinesi, che rappresentano un vero e proprio driver di segmento di mercato. Senza dimenticare la potenza della presenza digitale, che sta sostenendo le vendite degli articoli di lusso anche sul canale online.

Secondo gli analisti di Vontobel, che hanno strutturato l'indice sottostante al Tracker (Isin DE000VN9CHD3) denominato Vontobel Luxury

Performance Index, lo stock del lusso può oggi essere considerato, data la struttura di mercato, come un asset di titoli difensivi in grado di contribuire alla stabilità del portafoglio. L'indice sottostante proprietario, riflette l'operato di aziende che presentano un'attività significativa nello sviluppo o produzione di beni di lusso nel settore dell'abbigliamento, calzature, pelletteria e accessori (gioielli, orologi, occhiali). L'indice è calcolato e pubblicato da Solactive AG.

Numeri alla mano il sottostante si è apprezzato del 24,2% nell'ultimo anno e di ben il 44% nel corso degli ultimi due, a fronte di una volatilità annua del 10,8%, piuttosto contenuta se confrontata con quella dei principali indici azionari.



NOME	Tracker
EMITTENTE	Vontobel
SOTTOSTANTE	Vontobel Luxury Performance Index
SCADENZA	24/01/23
QUANTO	NO
VALUTA SOTTOSTANTE	USD
MERCATO	Sedex
COMMISSIONE GESTIONE	1,20%
ISIN	DE000VN9CHD3



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



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

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 la Barriera Cedola (cfr. tabella sottostante).

I certificati prevedono ad ogni data di pagamento trimestrale e a scadenza la corresponsione di un importo lordo pari a 0.75% per ogni titolo pari o sopra la Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 3.00% al trimestre se il prezzo di tutti i titoli è pari o superiore alla Barriera Cedola.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento della cedola trimestrale lorda 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 alla Barriera di Protezione del Capitale; 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
IT0006740390	Banco BPM, Fiat Chrysler Automobiles, STMicroelectronics, Leonardo	25/01/2021	65%	60%	0% o 0.75% o 1.50% o 2.25% o 3.00%
IT0006740408	E.ON, Societe Generale, Netflix, NVIDIA	25/01/2021	65%	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.



L'indice investe per un terzo rispettivamente in titoli del mercato statunitense e del mercato francese del lusso. Quota leggermente più bassa per il mercato svizzero (21,3%) e per quello italiano (10%).

Sul fronte dei titoli che compongono l'indice, tra le top ten per peso specifico, troviamo la svizzera Swatch Group (11,24%), la statunitense Tapestry (10,43%), Tiffany (10,41%). In ordine sparso troviamo poi Luxottica (9,98%), LVMH (9,73%), Hermes (9,44%) e Pandora (8,53%).

Acquistabile attualmente ancora alla parità, il certificato garantisce l'esposizione verso un basket che spazia all'interno del settore del lusso. 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 può ancora non aver espresso tutto il suo reale potenziale. Nel dettaglio, il Tracker mira a replicare, al netto di una commissione di gestione dell'1,2%, le performance dell'indice sottostante su una durata complessiva di 5 anni.

## VONTOBEL LUXURY PERFORMANCE INDEX

ISIN	NUMERO DI AZIONI
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	0.20288
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	0.139963
HERMES INTERNATIONAL SCA	0.033142
KERING	0.03951
LUXOTTICA GROUP SPA	0.300453
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	0.060302
PANDORA A/S	0.174348
TAPESTRY INC	0.421472
THE SWATCH GROUP SA	0.047906
TIFFANY & CO	0.18553

# IN UN MONDO CHE CAMBIA PREMI SEMESTRALI FINO AL 5,20%<sup>1</sup> NUOVI CASH COLLECT BNP PARIBAS



### 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](http://investimenti.bnpparibas.it/cash-collect)

- I Cash Collect consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'attività sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera. 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**).

<sup>1</sup> 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](http://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](http://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

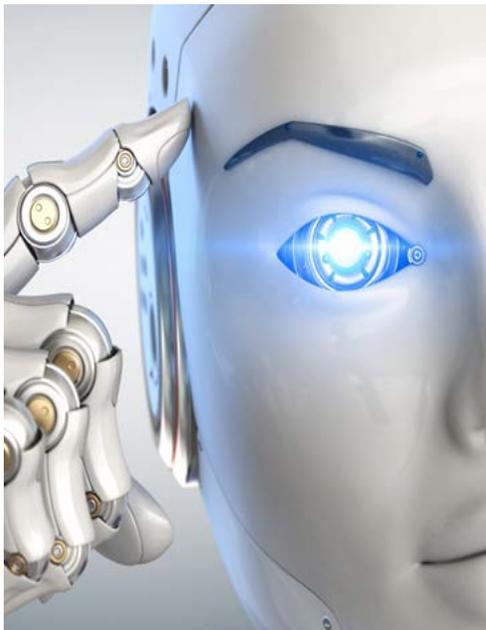
La banca  
per un mondo  
che cambia



## ARTIFICIAL INTELLIGENCE

Grazie a Vontobel sbarca al Sedex un certificato dal tema di investimento assolutamente inedito. Si tratta del primo certificato agganciato all'intelligenza artificiale, che replica le performance di tutte quelle società che investono su prodotti e servizi in grado di migliorare molteplici aree della nostra vita quotidiana.

I numeri di una ricerca sulle previsioni di vendita per le applicazioni aziendali di Intelligenza artificiale in tutto il mondo sono esplosivi. Dai 1622,40 milioni di dollari di vendite attese nel 2018, si arriva fino ai 31236,92 milioni di vendite attese nel 2025. Un vero e proprio boom. Gli investitori possono sfruttare questa opportunità di mercato grazie al Tracker Certificate Artificial Intelligence (Isin DE000VN9CG96) che replica l'andamento del Solactive Artificial Intelligence Performance-Index. La composizione dell'indice riflette l'intera catena del valore



NOME	Tracker
EMITTENTE	Vontobel
SOTTOSTANTE	Solactive Artificial Intelligence Index
SCADENZA	24/01/23
QUANTO	NO
VALUTA SOTTOSTANTE	USD
MERCATO	Sedex
COMMISSIONE GESTIONE	1,20%
ISIN	DE000VN9CG96

Investment Banking

# Aggiungi un'altra mente ai tuoi investimenti

## Tracker Certificate Artificial Intelligence

Con il Tracker Certificate Artificial Intelligence, è possibile puntare sulla crescita del settore dell'Intelligenza Artificiale, il trend tecnologico che sta rivoluzionando numerosi business e prodotti. Il Solactive Artificial Intelligence Performance Index replica 1:1 la performance di imprese che presentano ricavi e investimenti significativi nell'Intelligenza Artificiale (piattaforme software e hardware, Big Data e applicazioni).

Tutti i Tracker Certificate sono disponibili in negoziazione continua (prezzo di acquisto e di vendita) dalle 9:05 alle 17:30 sul segmento SeDeX di Borsa Italiana grazie alla liquidità fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di market maker.

<b>Sottostante</b>	Solactive Artificial Intelligence Performance-Index
<b>Cod. negoziazione/ISIN</b>	FARTIN / DE000VN9CG96
<b>Mercato di quotazione</b>	SeDeX (Borsa Italiana)
<b>Commissioni di gestione</b>	1,20% p.a.
<b>Data di emissione</b>	24/01/2018
<b>Data di scadenza</b>	24/01/2023
<b>Prezzo di emissione</b>	100 EUR (lotto minimo: 1 Certificate)
<b>Performance dall'emissione</b>	+3,00% (in data 30.01.2018)
<b>Emittente/ Garante</b>	Vontobel Financial Products GmbH, Francforte sul Meno, Germania / Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera

### Per maggiori informazioni

è possibile contattare il numero verde gratuito 800 798 693 o consultare il sito [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com)

[certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 13/09/2017), ogni eventuale supplemento, la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essi allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'emittente e/o l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com). Questi prodotti sono a capitale non protetto, conseguentemente, gli investitori, possono perdere l'intero capitale investito. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo e ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

dell'intelligenza artificiale. Le componenti dell'indice provengono infatti da molteplici settori tra cui le piattaforme hardware, piattaforme software, applicazioni e Big Data, ed hanno una parte significativa del proprio fatturato e degli investimenti nel settore dell'intelligenza artificiale. Le

## SOLACTIVE AI PERFORMANCE INDEX

ISIN	NUMERO DI AZIONI
INTEL CORP	0.135694
TENCENT HOLDINGS LTD	0.112956
QUALCOMM INC	0.096258
SPLUNK INC	0.073003
MICROSOFT CORP	0.066759
TABLEAU SOFTWARE INC	0.065815
SOFTBANK GROUP CORP	0.065098
SALESFORCE.COM INC	0.052225
APTIV PLC	0.049866
WORKDAY INC	0.046922
SAP SE	0.045408
FACEBOOK INC	0.02941
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	0.027781
NETFLIX INC	0.027083
NVIDIA CORP	0.026673
BAIDU INC - SPON ADR	0.020914
BOEING CO/THE	0.019831
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	0.016622
BLACKROCK INC	0.011684
ALPHABET INC A-SHARES	0.005378
AMAZON.COM INC	0.005132

azioni presenti nell'indice sono selezionate fra quelle con i fondamentali più solidi, valutate sulla base di cinque criteri: flussi di cassa, crescita delle vendite, spesa in ricerca e sviluppo, margine di profitto e disponibilità di cassa.

Non poteva che essere il mercato statunitense quello più rappresentato all'interno del sottostante, con Facebook, Alibaba, Microsoft, Alphabet e Amazon.com sul fronte delle dei titoli del comparto software, Intel, Qualcomm, Nvidia su quello degli Hardware, con la tedesca Sap in rappresentanza delle big data.

Un settore in forte espansione e quello che, statistiche alla mano, è prossimo ad una vera e propria esplosione di utili. La diversificazione è garantita dal sottostante targato Solactive, che guarda in maniera predominante oltreoceano. Si tratta di un investimento che investe su più comparti, rispetto ai canonici sottostanti high tech. Per questo il tema di investimento è atipico e ad oggi ha tutte le caratteristiche necessarie per apportare diversificazione ed extrarendimento al proprio portafoglio investimenti.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 01/02/2018
IT0006740127	Airbag	Euro iSTOXX 70 Equal Weight Decrement 5% Index	EuroTLX	29/12/20	€ 101,50
IT0006740390	Domino Phoenix	Banco BPM SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, STMicroelectronics NV, Leonardo SpA	EuroTLX	25/01/21	€ 97,80
IT0006740408	Domino Phoenix	E.ON SE, Societe Generale SA, Netflix Inc, NVIDIA Corp	EuroTLX	25/01/21	€ 98,50
IT0006739616	Domino Phoenix	Credite Agricole SA, E.ON SE, Nokia Oyj, Telefonica SA	EuroTLX	01/11/19	€ 927,20
IT0006740366	Phoenix Memory WO	Strazeneca, Bayer, Glaxosmithkline	SeDeX	19/07/21	€ 973,50



# Telecom si prepara allo scorporo della rete

**Ristrutturazione profonda per Telecom Italia. I certificati per puntare sul titolo**

Secondo quanto riportato da alcuni organi di stampa ad inizio settimana Telecom Italia avrebbe inoltrato al Garante delle Comunicazioni, AGCom, la sua proposta di piano per la separazione della rete. In questa prima fase c'è l'assoluto riserbo sui dettagli dell'operazione, ma la compagnia telefonica ha mantenuto l'impegno con il Ministero per lo Sviluppo Economico, che tempo fa aveva sollevato la questione.

Un processo che una volta realizzato in ogni caso dovrebbe rendere Telecom Italia un cliente come gli altri, che acquista i servizi e gode della manutenzione grazie a un'unità all'ingrosso a cui farebbero riferimento tutti.

Oggi tuttavia è ancora presto per comprendere quali saranno gli impatti sulla compagnia telefonica e di conseguenza sulla quotazione del titolo oramai a ridosso degli 0,7 euro, ma è facile immaginare che in funzione del flusso di notizie si potranno verificare dei picchi di volatilità. Questa può essere cavalcata tramite l'utilizzo dei certificati leverage che possono amplificare i movimenti del sottostante. Su Borsa Italiana sono quotati 12 certificati a leva fissa emessi da Société Générale, Unicredit e Vontobel. Queste emissioni consentono di raddoppiare, leva X2, o triplicare, X3, l'andamento del titolo nell'arco della giornata. La leva fissa è garantita dal meccanismo di restrike giornaliero e che provoca l'effetto dell'interesse composto per le posizioni detenute in multiday. Tuttavia è da segnalare che in virtù della bassa leva questo risulta limitato. A questi si affiancano ben 26 tra Mini future e Turbo che consentono all'investitore di scegliere leve più o meno aggressive anche in funzione dell'obiettivo che vogliono perseguire. Una leva più alta per un'operatività di breve termine o più bassa per operazioni di più ampio respiro o finalizzato alla copertura. In particolari sono 17 le emissioni messe a disposizione da BNP Paribas e 9 quelle firmate da Unicredit.

## MERCATI SENZA DIREZIONE? SCOPRI I NUOVI CERTIFICATI SG CORRIDOR



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) **62 innovativi certificati Corridor** in cui investire qualora si abbiano **aspettative di un mercato non direzionale**, cioè né rialzista né ribassista.

I certificati SG Corridor **rimborsano un importo fisso di 10 Euro** se, fino alla scadenza, il Sottostante rimane all'interno del "corridoio" delimitato dalla Barriera Superiore e dalla Barriera Inferiore<sup>1</sup>. Tali Barriere non devono essere mai raggiunte o superate, **altrimenti il prodotto viene liquidato anticipatamente senza corrispondere alcun importo.**

Scopri la gamma di SG Corridor su [prodotti.societegenerale.it/corridor](http://prodotti.societegenerale.it/corridor), qui di seguito alcuni esempi:

SOTTOSTANTE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	SCADENZA	ISIN
FTSE MIB	18.500	25.300	15/06/2018	LU1651883495
INTESA SANPAOLO	2,26	3,24	16/03/2018	LU1651884626
UNICREDIT	10,60	21	15/06/2018	LU1651887488
PETROLIO WTI FUTURE	45	75,50	21/09/2018	LU1651068493
ORO	1.190	1.440	15/06/2018	LU1651069970
EUR/USD	1,11	1,29	15/06/2018	LU1651890193

Questi strumenti sono emessi da SG Issuer<sup>2</sup> e garantiti da Societe Generale. Non è prevista la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. **Questi prodotti sono a complessità molto elevata, altamente speculativi, presuppongono un approccio di breve termine e un monitoraggio continuo dell'investimento.**

Per maggiori informazioni:  
[prodotti.societegenerale.it/corridor](http://prodotti.societegenerale.it/corridor) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491



<sup>1</sup> Con ciò si intende che qualsiasi valore fatto registrare dal Sottostante nel periodo compreso tra la data di emissione e la data di scadenza (inclusa) deve essere inferiore alla Barriera Superiore e superiore alla Barriera Inferiore

<sup>2</sup> SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A2; Fitch A+). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Warrants Issuance Programme, approvato dalla CSSF in data 07/07/2017, i Supplementi datati 14/08/2017, 02/11/2017, 27/11/2017, 19/12/2017 e 11/01/2018 e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su [www.prodotti.societegenerale.it](http://www.prodotti.societegenerale.it) e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.**

**Disponibilità del Documento contenente le Informazioni Chiave:** A partire dal 1 gennaio 2018, l'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativa a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmkt.com>.



### I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa long X3	15/06/18	DE000VN9BLS5
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa short X3	15/06/18	DE000VN9BLT3
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa long X2	15/06/18	DE000VN9ATL5
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	Leva Fissa short X2	15/06/18	DE000VN9ATM3

### I LEVA FISSA DI UNICREDIT

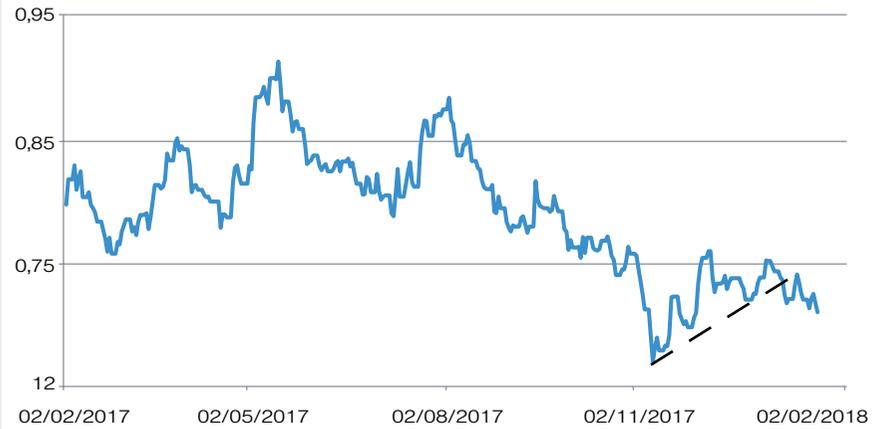
NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa long X3	26/10/18	DE000HV4B4B0
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa short X3	26/10/18	DE000HV4B4C8
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa long X2	22/06/18	DE000HV4BM21
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	Leva Fissa short X2	22/06/18	DE000HV4BM39

### I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa long X3	18/01/19	LU1560751759
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa short X3	18/01/19	LU1560751833
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa long X2	27/07/18	LU1452350819
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa short X2	27/07/18	LU1452351205



## TELECOM ITALIA



Il settore delle compagnie telefoniche affronta un periodo travagliato, con le tradizionali fonti di reddito, telefonia mobile e fissa, ormai non più in grado di generare margini sufficienti. Lo spostamento, forzato, sulla produzione di contenuti da veicolare tramite le reti ha ancora poca visibilità e gli investitori attendono che il settore si consolidi. In questo quadro Telecom Italia ha perso mezzo punto percentuale da inizio anno e il 14% lo scorso anno a fronte di un Ftse Mib che invece sale di oltre il 7% da inizio anno ed è salito del 13% nel 2017. Il quadro grafico vede Telecom Italia a rischio di nuovi ribassi dopo la caduta, lo scorso 17 gennaio, della linea di tendenza rialzista tracciabile dai minimi del 14 novembre e del 2 gennaio, attualmente transigente in area 0,76 euro. Questi potrebbero concretizzarsi su rottura al ribasso di 0,7125 euro con obiettivi che andrebbero ricercati in area 0,6825 in prima battuta e sui minimi 2017 a 0,657. Al rialzo solo un ritorno delle quotazioni sopra 0,7445 permetterebbe di costruire un attacco all'importante soglia degli 0,775 euro.

# I premi più belli sono quelli che ti aspetti.



## Cash Collect Certificate

Ogni Certificate consente di ottenere cedole incondizionate fino a Giugno 2018, qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da Dicembre 2018 con frequenza semestrale, il Cash Collect Certificate consente di ottenere ulteriori cedole a condizione che il valore dell'azione sottostante non sia sceso oltre il 30% rispetto al valore iniziale. Inoltre, alla stessa data di osservazione semestrale, se l'azione è salita oltre il suo valore iniziale, si verifica la liquidazione anticipata al Prezzo di Emissione (100 Eur) maggiorato della cedola in corso. A Scadenza, l'importo di liquidazione comprende il Prezzo di Emissione e l'ultima cedola anche in caso di ribasso del valore dell'azione sottostante fino al raggiungimento della Barriera. Sotto la Barriera il Certificate replica linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevede la protezione del capitale investito.

Cedole semestrali lordi: da 2,8 EUR a 4,1 EUR\*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV4CB53	Azmut Holding	2,80	12,929	19.06.2020
DE000HV4CB28	Deutsche Bank	4,10	11,2945	19.06.2020
DE000HV4CB15	ENI	3,15	10,024	19.06.2020
DE000HV4CCD3	Tenaris	3,15	9,639	19.06.2020

\*Cedole Condizionate nelle date di osservazione semestrali. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

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

investimenti.unicredit.it  
800.01.11.22

Banking that matters.



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 MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenzioso le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://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. 002895/17 del 3 marzo 2017. Il Documento di Registrazione depositato presso la 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, supplemento depositato presso la Consob in data 4 agosto 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0066478/17 del 3 agosto 2017 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0139121/17 del 21 dicembre 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.



## **Leonardo torna sotto 10 euro dopo piano**

Dopo il profit warning Leonardo stava provando a recuperare quota ma la pubblicazione del nuovo piano industriale 2022 ha fatto nuovamente sprofondare il titolo. In particolare, il neo Amministratore Delegato Alessandro Profumo, che ha preso il posto di Mauro Moretti, ha confermato i risultati per il 2017 che si posizioneranno nella parte bassa della possibile forchetta. Profumo ha messo in atto una profonda ristrutturazione tuttavia per vedere i primi risultati del piano sarà necessario attendere il 2020. Un tempo, come hanno dichiarato gli analisti, troppo lungo.

## **Pfizer chiude l'anno con i conti in volata**

Chiude con il botto il 2017, Pfizer. La casa farmaceutica statunitense nell'ultimo quarto dell'anno ha infatti realizzato ricavi consolidati pari a 13,7 miliardi di dollari, in progresso dell'1% a/a e un utile netto di circa 12,3 miliardi di dollari (2,06 dollari per azione) rispetto ai 775 milioni di dollari del quarto trimestre 2016. Se si escludono le voci straordinarie che pesano per 3,8 miliardi la società americana ha realizzato un incremento del 30%. Escludendo le voci straordinarie l'utile netto è pari circa 3,8 miliardi di dollari (0,62 dollari) in crescita del 30 per cento. Su base annua l'utile netto risultato pari a 21,3 miliardi di dollari (3,57 dollari per azione) contro i 17,2 miliardi di dollari dell'esercizio precedente.

## **Settore auto tedesco nuovamente nella bufera**

Nuovo scandalo in Germania per il settore auto. Dopo il diesel gate che aveva affondato i titoli del gruppo Volkswagen a inizio settimana infatti Sueddeutsche Zeitung e Stuttgarter Zeitung hanno pubblicato alcuni dettagli su test effettuati proprio da Volkswagen, Daimler e Bmw. In particolare, rivelano le due testate, venticinque persone sono state sottoposte a controlli alla clinica universitaria di Aquisgrana dopo che avevano respirato, per diverse ore, e in diverse concentrazioni, ossido d'azoto. Sulla questione è intervenuta anche la cancelliera Angela Merkel che ha invitato le case automobilistiche a fare chiarezza.

## **Harley nuovo calo con la trimestrale**

Abbandona nuovamente quota 50 dollari Harley Davidson dopo la pubblicazione dei dati trimestrali. Il 2017 si chiude con un profondo calo dei profitti, passati da 47,2 milioni di dollari del 2016 a 8,3 milioni di dollari nell'anno appena chiuso. Sulle casse della casa motociclistica statunitense pesano il pagamento di oneri per 53,1 milioni di dollari a seguito della nuova riforma fiscale americana e una spesa di 29,4 milioni di Usd per il richiamo di un prodotto. L'amministratore delegato ha anche annunciato che entro un anno e mezzo entrerà nel mercato delle moto elettriche.



# UNICREDIT, 1% AL MESE

**Un Recovery Bonus Cap di SocGen: basso premio, alto upside e turbolenze assorbite fino ad un -27%**

Emessi sotto 100, i certificati di tipo Recovery sono studiati per rimborsare il valore nominale di 100 euro alla naturale scadenza. Si tratta in fin dei conti di classici Bonus Cap a barriera continua, con la differenza che risiede solo nel prezzo di emissione. Salta all'occhio stando alla quotazione odierna e in considerazione della data di scadenza, prevista tra poco più di sei mesi, un Recovery Bonus Cap agganciato al titolo UniCredit (Isin XS1542091233).

Nonostante le turbolenze del titolo, associato ormai storicamente ad una volatilità superiore alla media di mercato, e la barriera di tipo continuo, le caratteristiche odierne del certificato garantiscono un buon compromesso tra rendimento ed esposizione al rischio. Vediamone i motivi.

Il certificato è in grado di rimborsare i 100 euro nominali, qualora durante la vita del prodotto non vengano mai violati i 12,97 euro del sottostante UniCredit, livello non più rivisto dal titolo bancario da dicembre 2016.

Calcolatrice alla mano, i correnti 17,746 euro valgono un buffer sul livello invalidante di circa il 27%, valore che rappresenta quindi il cuscinetto di protezione violato il quale non si potrà più aver accesso al bonus di rendimento promesso. Sul fronte dei rendimenti potenziali, il certificato vie-

ne oggi scambiato a 94,15 euro a fronte dei 100 euro di bonus, con un upside del 6,21%. Praticamente un 1% al mese da oggi fino alla scadenza del 28 agosto 2018.

Il certificato è scambiato sui valori del prezzo teorico e pertanto il premio implicito risulta essere piuttosto contenuto. Ipotizzando infatti una perdita del sottostante nell'ordine del 30% dagli attuali livelli di prezzo, la performance negativa che registrerebbe il certificato alla scadenza sarebbe pari al 32,85%.

Stando poi ai correnti valori delle variabili di mercato legate al titolo UniCredit, attualmente la struttura presenta ben l'83,6% di probabilità di successo. In conclusione si tratta di un certificato che esprime un buon trade-off rischio-rendimento atteso con una vita residua piuttosto contenuta. Il premio implicito contenuto, il buffer sul livello invalidante di discreta entità e un rendimento potenziale annuo a doppia cifra, fanno di questo strumento uno dei migliori yield enhancement sul mercato secondario a breve scadenza.

In ottica di diversificazione di prodotto, anche con l'obiettivo di apportare rendimenti aggiuntivi, il Recovery Bonus Cap ha tutte le caratteristiche per essere inserito in un portafoglio investimenti.

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	RECOVERY BONUS CAP
<b>Emittente</b>	Société Générale
<b>Sottostante</b>	UniCredit
<b>Strike</b>	17,29
<b>Barriera</b>	75% - 12,97
<b>Tipologia</b>	continua
<b>Bonus</b>	113,50%
<b>Cap</b>	100 euro
<b>Scadenza</b>	28/08/18
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	XS1542091233



# La posta del Certificate Journal

**Per domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)**

*Gentile redazione,*

*in merito al Phoenix Memory Bnp Paribas Leonardo, Telecom Italia con Isin XS1684022871 mi sono informato presso l'emittente e si tratta di un prodotto non acquistabile sul secondario, strutturato da BNP Paribas per Banca Generali.*

*Pensavo erroneamente che la sezione NUOVE EMISSIONI del Certificate Journal fosse dedicata a prodotti acquistabili da qualunque utente attraverso le comuni piattaforme.*

*Grazie  
F.P.*

Gentile lettore,

La sezione “nuove emissioni” del Certificate Journal raggruppa, a beneficio dei lettori, tutte le emissioni che vengono autorizzate alla quotazione sul mercato secondario di Borsa Italiana o EuroTLX. La ricerca delle nuove quotazioni prescinde evidentemente dalla volontà, o possibilità, dell'emittente di quotare sia denaro che lettera o solamente in denaro. Il fatto che tale emissione sia stata strutturata per Banca Generali non impedisce a chiunque voglia acquistarla, di poterla negoziare essendo ormai quotata su un mercato con libero accesso. Quello che BNP Paribas le ha risposto è corretto, in quanto il market maker non offre ad oggi un prezzo lettera: tuttavia, qualora lei si posizionasse in book in denaro a un livello superiore a quello offerto dal market maker, riuscirebbe ad acquistare il certificato in caso di vendita da parte di un attuale possessore. Tale pratica, assai diffusa sul mercato dei certificati o delle obbligazioni, consente di acquistare anche prodotti la cui carta è andata in esaurimento. La problematica di fondo è che tali emissioni, talvolta molto interessanti, non sono di pubblico dominio, cosa che invece non riguarda tale certificato grazie alla pubblicazione sul Certificate Journal.





### 6-8 FEBBRAIO

#### **Webinar Unicredit in diretta da ConsulenTia a Roma**

Dal 6 all'8 febbraio a Roma si apriranno le porte di ConsulenTia, l'evento organizzato dall'ANASF dedicato agli operatori del settore finanziario. Tra i temi trattati nel corso della tre giorni l'entrata in vigore della Mifid II che mira a rivoluzionare il mondo degli investimenti. Il primo giorno di lavoro vedrà inoltre Christophe Grosset di Unicredit e Pierpaolo Scandurra in collegamento diretto dalla manifestazione per un appuntamento speciale del Club Certificates, l'iniziativa dedicata alle strategie in certificates. Per le iscrizioni è sufficiente collegarsi a <https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 16 FEBBRAIO

#### **Giornata formativa con BNP Paribas**

BNP Paribas ha organizzato per

il prossimo 16 febbraio una giornata formativa gratuita. In particolare, nella suggestiva sede di Palazzo Diamante, in Piazza Lina Bo Bardi 3 a Milano, dalle 9 alle 16:30 si alterneranno analisti tecnici, economisti, consulenti ed esperti del settore dei certificati di investimento. Più nel dettaglio l'evento prevede la partecipazione di Gianluca Defendi, Analista tecnico di MFIU, Nevia Gregorini e Fancesco De Santis del Team di BNP Paribas, di Matteo Battaglia, analista di Websim, e del direttore del Certificate Journal Pierpaolo Scandurra.

L'intero programma è consultabile alla pagina internet <https://investimenti.bnpparibas.it/IT/index.aspx?pageID=505> dove sarà inoltre possibile registrarsi all'evento.

### 20 – 21 FEBBRAIO

#### **Ripartono da Roma i Corsi Acepi**

Riprendono con un doppio appuntamento i corsi Acepi. In parti-

colare il 20 e 21 febbraio a Roma si terranno rispettivamente il corso base e il modulo avanzato. Si ricorda che i corsi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP. In particolare il corso base "Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio" riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mentre il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" 4 ore sempre 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-di-registrazione-ai-corsi-efaefp>.

### 22 FEBBRAIO

#### **Webinar di CED con Banca IMI**

È fissato per il prossimo 22 febbraio il prossimo appuntamento del 2018 con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Alle ore 16, Ugo Perricone di Banca IMI e

Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, a pochi giorni dalle elezioni italiane guarderanno ai certificati presenti all'interno dell'offerta di Banca IMI che meglio si prestano agli svariati scenari che potrebbero verificarsi.

### 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

### ► Unicredit, fissato l'importo di liquidazione degli Open End

Come annunciato lo scorso 31 gennaio tramite una nota ufficiale, Unicredit, a seguito dell'esercizio della Issuer Call ovvero del richiamo anticipato, ha comunicato gli importi di liquidazione finale dei Benchmark Open End. In particolare in funzione dei fixing del 31 gennaio dei relativi sottostanti, i Benchmark Open End sono stati così liquidati: Isin DE000HV7LLE6 su RDX a 13,96 euro, Isin DE000HV7LLJ5 su ISE 30 a 31,34 euro, Isin DE000HV777G7 su Eurostoxx 50 a 72,02 euro, Isin DE000HV777Q6 su DAX a 130,79 euro, Isin DE000HV7LL01 su ATX 35,94 euro, DE000HV7LL19 su CECE Composite a 20,08 euro, Isin DE000HV7LL35 su South East Europe Traded Index a 10,92 euro, Isin DE000HV7LK44 su Bloomberg Commodity a 13,26 euro, DE000HV7LK69 su Bloomberg Agriculture a 7,14 euro e infine DE000HV7LK85 Bloomberg Energy a 5,89 euro.

### ► UBS, full market making su 3 emissioni

Incassata la proroga da parte della CONSOB a predisporre i KID per i prodotti emessi prima del 1 gennaio 2018 al 1 marzo 2018, gli emittenti stanno tornando lentamente alla normalità sul fronte delle negoziazioni. L'ultima in ordine temporale è stata UBS che ha comunicato il ritorno all'operatività completa su una serie di 17 certificati. In particolare a partire dal 30 gennaio il market maker sarà presente con le proposte sia in denaro che in lettera per i seguenti Isin: DE000UV13657, DE000UW8HXK6 e DE000UW8LW24.

### ► Passa all'incasso il Phoenix Memory sulle valute

Cedola in arrivo per i possessori del Phoenix Memory scritto su un basket di valute emergenti, Isin XS1118962676, di Société Générale. In particolare alla data di osservazione del 31 gennaio il paniere composto da lira turca, real brasiliano e rand sudafricano è risultato a un livello del 137,75% rispetto al livello iniziale e contro il 150% della barriera. Pertanto si è attivato il pagamento dell'importo periodico semestrale e in data 7 febbraio verrà messo in pagamento un importo pari a 34,5 euro a certificato.

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO		PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	342,88	
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	1,09	
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	227,10	
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	3,90	
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	113,75	
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	15,00	
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	80,53	
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	4,92	

 **SOCIETE GENERALE**

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

## **20,15% per l'Athena su Intesa Sanpaolo**

Rendimento rotondo, del 20,15% in un anno, per i possessori dell'Athena su Intesa Sanpaolo di BNP Paribas avente codice Isin XS1489542594. Più in dettaglio, emesso il 31 gennaio 2017, il certificato è giunto alla sua prima data di osservazione ad un anno esatto, ovvero lo scorso 31 gennaio, e i 3,1605 euro di Intesa Sanpaolo rilevati a fine giornata hanno ampiamente soddisfatto l'opzione autocallabile che richiedeva un livello di almeno 2,17 euro. Pertanto l'emittente ha messo in pagamento i 100 euro nominali maggiorati del premio del 20,15% per un importo complessivo di 120,15 euro.

## **Sfiora il rimborso il Phoenix di Commezbank**

Manca la prima possibilità di uscita anticipata il Phoenix di Commerzbank, Isin DE000CZ447C7, scritto su un paniere di titoli composto da Yamaha Gold, Carrefour, Intesa Sanpaolo, The Coca Cola Company, Novartis e Hertz Global Holdings. In particolare alla data di osservazione del 30 gennaio proprio la compagnia di autonoleggio americana ha impedito l'attivazione dell'opzione autocallabile chiudendo la giornata a 23,21 dollari contro i 24,98 dollari richiesta. L'appuntamento è pertanto rimandato di un trimestre al 30 aprile 2018 mentre nel frattempo il titolo si è portato a quota 22,21 euro facendo perdere più del 10% del valore al certificato.

Deutsche Bank  
X-markets

# 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](http://www.xmarkets.it)

Contatti  
Deutsche Bank X-markets

[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
[x-markets.italia@db.com](mailto: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](http://www.dbxmarkets.it) e presso il collocatore.



## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/01/18	Long strike 15	15/06/18	NL0012661904	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/01/18	Long strike 16	15/06/18	NL0012661912	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/01/18	Long strike 17	15/06/18	NL0012661920	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/01/18	Long strike 18	15/06/18	NL0012661938	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/01/18	Short strike 21	15/06/18	NL0012661946	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/01/18	Short strike 22	15/06/18	NL0012661953	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/01/18	Short strike 23	15/06/18	NL0012661961	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	22/01/18	Short strike 24	15/06/18	NL0012661979	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	22/01/18	Long strike 14,2	15/06/18	NL0012661987	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	22/01/18	Long strike 8,6	15/06/18	NL0012661995	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	22/01/18	Long strike 9,2	15/06/18	NL0012662001	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	22/01/18	Long strike 9,8	15/06/18	NL0012662019	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	22/01/18	Long strike 10,4	15/06/18	NL0012662027	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	22/01/18	Short strike 12,2	15/06/18	NL0012662035	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	22/01/18	Short strike 12,8	15/06/18	NL0012662043	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	22/01/18	Short strike 13,4	15/06/18	NL0012662050	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	22/01/18	Short strike 14	15/06/18	NL0012662068	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	22/01/18	Long strike 15,1	15/06/18	NL0012662076	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/01/18	Long strike 2,85	15/06/18	NL0012662084	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/01/18	Short strike 3,8	15/06/18	NL0012662092	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	22/01/18	Long strike 3,1	15/06/18	NL0012662100	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	22/01/18	Short strike 4	15/06/18	NL0012662118	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	22/01/18	Long strike 0,7	15/06/18	NL0012662126	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco Bpm	22/01/18	Long strike 2,55	15/06/18	NL0012662134	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco Bpm	22/01/18	Long strike 2,7	15/06/18	NL0012662142	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	22/01/18	Long strike 3,8	15/06/18	NL0012662159	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	22/01/18	Long strike 16	15/06/18	NL0012662167	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	22/01/18	Short strike 21,6	15/06/18	NL0012662175	Sedex



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Banca Imi	Banca Pop Emilia	19/01/08	Strike 4,46; Barriera 70%; Bonus e Cap 117,1%	19/07/19	IT0005321549	Sedex
Bonus Cap	Banca Imi	Leonardo	19/01/08	Strike 11,25; Barriera 80%; Bonus e Cap 114,5%	19/07/19	IT0005321556	Sedex
Bonus Cap	Banca Imi	Saipem	19/01/08	Strike 4,016; Barriera 75%; Bonus e Cap 111,35%	19/07/19	IT0005321564	Sedex
Bonus Cap	Banca Imi	FCA	19/01/08	Strike 19,55; Barriera 75%; Bonus e Cap 115,35%	19/07/19	IT0005321572	Sedex
Phoenix Memory	Société Générale	Alphabet, Alibaba, Amazon	19/01/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 11%	19/01/21	XS1706648414	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	22/01/18	Barriera 50%; Trigger 75%, Cedola e Coupon 0,625% mens.	24/01/23	CH0396946540	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FCA, Telecom Italia, UBI, Intesa Sanpaolo	22/01/18	Barriera 50%; Trigger 75%, Cedola e Coupon 0,834% mens.	24/01/23	CH0396946557	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane Finance	Unicredit, Edf, Telecom Italia	22/01/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	01/02/21	FREXA0009037	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane Finance	Unicredit, Edf, Enel	22/01/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	01/02/21	FREXA0009045	Cert-X
Tracker	Vontobel	Solactive Artificial Intelligence Performance	25/01/18	Replica lineare	24/01/23	DE000VN9CG96	Sedex
Tracker	Vontobel	Vontobel Luxury Performance	25/01/18	Replica lineare	24/01/23	DE000VN9CHD3	Sedex
Phoenix Memory	Natixis	Astrazeneca, Bayer, Glaxosmithkline	25/01/18	Barriera 67%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	12/07/21	IT0006740366	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Intesa Sanpaolo, Telecom It., Enel, Eni, Generali	26/01/18	Barriera 65%, Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,5 trim. ; Maxi Cedola 22%	23/01/23	DE000CB940S5	Sedex



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Commerzbank	Baidu, Regeneron, Alibaba, Alphabet, Celgene	26/01/18	Barriera 65%, Trigger75%; Cedola e Coupon 0,97% mens.	24/01/22	DE000CB940U1	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Tenaris, Generali, Unicredit, Enel, Ferrari	26/01/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	23/01/23	DE000CB940V9	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Eon, Basf, Tenaris, Royal Dutch Shell, BHP Billiton	26/01/18	Barriera 60%, Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,29%	24/01/22	DE000CB940W7	Sedex
Phoenix Domino	Commerzbank	Neste, Wirecard, Covestro, Alstom, Asm, United Internet	26/01/18	Barriera 50%, Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,38% per ogni sottostante > barriera	25/01/21	DE000CB940X5	Sedex
Express	Leonteq	Adidas, KPN, RWE, Société Générale	26/01/18	Barriera 54%; Coupon iniziale 18%; trigger decrescente	30/01/23	CH0396946888	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	EurBrl, EurMxn, EurZar	26/01/18	Barriera 150%; Cedola e Coupon 2,5%	28/01/21	CH0396946896	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Carrefour	26/01/18	Barriera 70%, Trigger75%; Cedola e Coupon0,6% mens.	25/01/21	FREXA0009169	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FCA	29/01/18	Barriera 50%, Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,584% mens.	31/07/19	CH0396946979	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	29/01/18	Barriera 63%, Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,583% mens.	31/07/19	CH0396946987	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Unicredit	29/01/18	Barriera 63%, Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,583% mens.	31/07/19	CH0396946995	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Yoox	29/01/18	Barriera 63%, Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,583% mens.	31/07/19	CH0396947001	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	AMD, Intel, Nvidia	29/01/18	Barriera 50%, Trigger 65%; Cedola e Coupon 1% mens.	29/01/20	CH0396947019	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, FCA, Telecom It, Intesa Sanpaolo	29/01/18	Barriera 55%, Trigger 65%; Cedola e Coupon 1% mens.	29/01/20	CH0396947027	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba, Facebook, Microsoft, Netflix	29/01/18	Barriera 62%, Trigger 65%; Cedola e Coupon 1% mens.	29/01/20	CH0396947035	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	EurBrl, Eurldr, EurMxn, EurZar	29/01/18	Barriera 150%; Trigger 1230; Cedola e Coupon 4,5% trim.	01/02/21	CH0396947043	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Lafarge, Roche, Swatch, Zurich	30/01/18	Barriera 60%, Trigger 85%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	01/02/23	CH0396947316	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	30/01/18	Protezione 95%; Cedola 2% Step Up	23/01/25	IT0005317448	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	Eni, Generali, Enel	30/01/18	Barriera 72%; Cedola e Coupon 0,7% mens	25/07/21	XS1009870582	Sedex
Phoenix Memory	Credit Suisse	Eni, Generali, Enel	30/01/18	Barriera 62%; Cedola e Coupon 0,5% mens	25/07/21	XS1009871044	Sedex
Phoenix Memory	Credit Suisse	Asml, Bmw, British American Tobacco	30/01/18	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,5 trim.	25/01/21	XS1009872018	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	23/02/18	Protezione 90%; Cedola step up 2,25%	IT0005322638	28/02/25	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Global Titans 50	23/02/18	Protezione 95%; Partecipazione 100%	IT0005322695	28/02/23	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Nike	23/02/18	Barriera 60%; Cedola 4,5% Usd	IT0005322703	28/02/22	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Enel	26/02/18	Protezione 95%; Cedola 2,5% Step Up	IT0005322521	28/02/25	Cert-X
Express	Unicredit	HP	26/02/18	Barriera 65%; Coupon 2,8% sem.	DE000HV40GE1	30/8/021	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Enel	07/03/18	Protezione 95%; Cedola 2,5% Step Up	28/02/25	IT0005322521	Cert-X



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS0969713899	PREMIUM	Eni spa	14,7	16,85	08/02/18	90,24	90	-0,27%
IT0004982713	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Utilities	275,59	256,2	12/02/18	107,64	107,88	0,22%
IT0004982648	DIGITAL	Eur/Usd Fixing BCE	1,2398	-	12/02/18	103,85	103,85	0,00%
DE000HV8A869	TWIN WIN	Eurostoxx Oil & Gas	316,05	-	16/02/18	102,69	102,1	-0,57%
DE000HV8A9A8	TWIN WIN	Eurostoxx Utilities	275,59	272,6	16/02/18	102,98	101,39	-1,54%
DE000HV8A836	TWIN WIN	FTSE Mib	23480,92	20320,98	16/02/18	116,27	115,68	-0,51%
DE000HV8A893	TWIN WIN	Eurostoxx 50	3606,75	26,9355	16/02/18	115,26	114,78	-0,42%
IT0004890874	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	140,94	114,58	16/02/18	104,95	105	0,05%
DE000HV8A885	TWIN WIN	Ibex 35	10428,2	10304	16/02/18	103,16	101,43	-1,68%
DE000HV8A851	TWIN WIN	Eurostoxx Banks	140,94	-	16/02/18	92	91,43	-0,62%
NL0011608831	RECOVERY 80	Generali	15,985	11,71	19/02/18	100,45	100	-0,45%
NL0011608823	RECOVERY 80	Enel spa	5,068	-	19/02/18	100,45	100	-0,45%
NL0011608815	RECOVERY 80	Eni spa	14,544	11,92	19/02/18	100,5	100	-0,50%
NL0011608807	RECOVERY 80	Mediobanca	9,72	5,975	19/02/18	100,6	100	-0,60%
NL0011608799	RECOVERY 80	Fiat Chrysler Automobile	19,526	5,6355	19/02/18	100,5	100	-0,50%
NL0011608781	RECOVERY 80	Banco BPM	3,037	4,109391	19/02/18	79,85	80	0,19%
NL0011608773	RECOVERY 80	Unione Banche Italiane	4,23	3,1377	19/02/18	100,35	100	-0,35%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
NL0011608765	RECOVERY 80	Leonardo	9,922	9,305	19/02/18	90,05	87,14	-3,23%
NL0011608757	RECOVERY 80	Intesa San Paolo	3,146	2,328	19/02/18	100,45	100	-0,45%
NL0011608740	RECOVERY 80	Unicredit	17,682	16,015	19/02/18	97,5	97,28	-0,23%
NL0011608849	RECOVERY 80	Telecom Italia	0,7216	0,856	19/02/18	83	80	-3,61%
IT0004887201	BORSA PROTETTA CON CAP	S&P Bric 40	3358,97	2276,57	20/02/18	135,45	135	-0,33%
GB00B8XJHP38	EXPRESS BONUS	Basket di azioni worst of	-	-	21/02/18	1020,65	1030	0,92%
XS0996783568	COUPON LOCKER	Intesa San Paolo	3,146	2,24	21/02/18	104,25	104,8	0,53%
NL0012158562	FIX CASH COLLECT	Deutsche Bank	14,794	16,6185	21/02/18	98,55	100,85	2,33%
IT0005244303	CASH COLLECT	Tesla Inc (NASDAQ GS)	346,52	255,99	23/02/18	100,85	100,7	-0,15%
IT0005244311	CASH COLLECT	Twitter (Nyse)	26,01	16,03	23/02/18	101,5	100,86	-0,63%
IT0005244378	CASH COLLECT	Salvatore Ferragamo	22,95	26,58	23/02/18	100,5	100,41	-0,09%
IT0005244352	CASH COLLECT	Saipem	3,826	4,514	23/02/18	100,5	100,8	0,30%
IT0005244329	CASH COLLECT	Fiat Chrysler Automobile	19,526	10,4366	23/02/18	100,5	100,67	0,17%
IT0005244345	CASH COLLECT	Stmicroelectronics	19,48	14,27	23/02/18	100,65	100,58	-0,07%
IT0005244360	CASH COLLECT	Nokia	3,98	4,802	23/02/18	100,45	100,6	0,15%
IT0005244287	CASH COLLECT	Bnp Paribas	67,23	55,62	23/02/18	100,8	100,64	-0,16%
IT0005244337	CASH COLLECT	Mediaset	3,205	3,894	23/02/18	100,7	100,58	-0,12%

# Unicredit

## ANALISI TECNICA

L'area dei 18 euro risulta indigesta per il titolo Unicredit che, nella parte finale di gennaio è riuscito a superarla solo temporaneamente. Le mancate conferme sopra il livello indicato hanno provocato repentine discese che, tuttavia, sono state ben arginate in area 17,50 euro. È questo il supporto da monitorare, al di sotto del quale si avrebbe un peggioramento di breve termine del quadro grafico con possibili arretramenti fino a 16,90 e stazione intermedia a 17,25 euro. Al rialzo, solo una chiusura di contrattazioni oltre 18 euro accompagnata da un incremento dei volumi permetterebbe a Unicredit di portarsi oltre il doppio ostacolo, statico e dinamico, quest'ultimo rappresentato dalla linea di tendenza rialzista discendente dai massimi dell'8 agosto e del 29 settembre, attualmente transitante poco sotto quota 18 euro.

## ANALISI FONDAMENTALE

Questa prima frazione di 2018 è stata positiva per l'andamento dei titoli bancari italiani in Borsa. UniCredit contende ad Intesa Sanpaolo lo scettro di miglior titolo del settore a livello europeo. La "cura" imposta dall'Ad Jean-Pierre Mustier al momento del suo ingresso al comando dell'istituto, ormai più di un anno e mezzo fa, ha fatto bene alla banca. La redditività è tornata in linea con la media di settore ed il patrimonio scambia ad un valore contabile pari a 0,67 volte il prezzo corrente dell'azione. Il focus del mercato ora è rivolto ai conti 2017, previsti come da calendario l'8 febbraio prossimo.

## UNICREDIT



## UNICREDIT E I SUOI COMPETITOR

GRUPPO	ULTIMO PREZZO	P/E 2018	P/BV CORR	PERF 2018
Unicredit	17,41	11,47	0,67	11,73
Bnp Paribas	66,19	10,52	0,89	6,35
Credit Agricole	15,04	11,49	0,74	8,95
Intesa Sanpaolo	3,10	13,43	0,97	12,00
Societe Generale	46,11	9,92	0,61	7,07

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](http://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.