



## Più energia con le cedole fisse

L'emittente americana concede il bis e torna sul segmento dei certificati con cedole periodiche fisse quotando in Borsa Italiana 7 nuove proposte legate ad azioni



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 09



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 13



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 14



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 17



## **NEWS**

PAG. 18



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 28

# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Nel 2008 il segmento dei certificati di investimento aveva raggiunto l'apice prima di essere travolto, come del resto tutto ciò che aveva a che fare con l'economia, dalla profonda crisi finanziaria. Gli effetti dello scoppio della bolla dei mutui subprime, che ha fatto anche vittime eccellenti come Lehman Brothers, si sono propagati nel tempo e ancora oggi, come dimostra la ristrutturazione che sta coinvolgendo Deutsche Bank, se ne sente il peso. Tuttavia, ogni crisi ha un inizio e una fine e, seppur lentamente, si sta tornando alla normalità. Ciò è anche dimostrato dal ritmo delle nuove emissioni e dal ritorno sul mercato domestico di chi, in ottica di razionalizzazione delle attività, aveva a suo tempo abbandonato. Nel mondo dei certificati questa settimana è da segnalare la seconda serie di emissione di Fixed Cash Collect da parte di Goldman Sachs, a distanza di 5 mesi dal debutto in listing diretto sul Sedex avvenuto lo scorso ottobre, che segna il ritorno a tempo pieno dell'emittente statunitense su un segmento di prodotto tra i più apprezzati del momento. Da un ritorno eccellente a una conferma da parte di chi si sta facendo apprezzare sul nostro mercato per la sua capacità di innovazione e di proporre strutture o sottostanti inediti. Natixis è l'emittente che presenta questa settimana una struttura collaudata ma poco utilizzata nell'ultimo periodo associata a una novità a livello di sottostante. Si tratta di un Protect Outperformance legato a un nuovo indice calcolato dalla Stoxx, ovvero all'Euro iStoxx 70 EW Dec 5% che potrebbe rappresentare una valida alternativa al risparmio gestito, fondi o Etf, le cui caratteristiche sono spiegate in dettaglio nel certificato della settimana. I focus non finiscono qui, infatti non poteva mancare uno sguardo agli affari di casa nostra a poco più di una settimana dal turno elettorale del prossimo 4 marzo. La rubrica dedicata al segmento leverage fa una panoramica degli strumenti per puntare sul FTSE Mib e che possono essere usati sia in ottica di trading ma anche per coprirsi da un'impennata di volatilità.

# L'arduo compito di Powell

**Tra due settimane attese conferme su pressioni sui prezzi, mercoledì parola al nuovo numero uno Fed**

La correzione dei mercati è ancora fresca nelle menti degli operatori così come i potenziali rischi che l'anno innescata. Wall Street ha prontamente rialzato la testa e la scorsa ottava (miglior saldo settimanale degli ultimi 3 anni) fa ben sperare sulla capacità di tenuta dei mercati. Dal fronte macroeconomico i dati si sono mantenuti contrastati e il primo vero test saranno senza dubbio le payrolls in arrivo tra due venerdì, con tutti i riflettori che saranno rivolti al dato sulla crescita dei salari medi orari dopo il balzo a +2,9% a/a segnato a gennaio. Nel mezzo ci sarà l'audizione del nuovo presidente Fed, Jerome Powell (mercoledì 28 febbraio), prima occasione per farsi un'idea delle view del nuovo presidente Fed e sull'approccio che intende portare avanti in caso di effettiva accelerazione dell'inflazione.

Il costo del denaro sta aumentando e le famiglie ne avvertono l'effetto direttamente sulle proprie tasche. Accendere un mutuo costa di più, e i prezzi delle case per molti acquirenti sono, a questi livelli, un deterrente.

Le speculazioni su strette monetarie più aggressive da parte della Federal Reserve continuano a farsi sentire soprattutto sui Treasury, anche se alcuni esponenti Fed hanno cercato di smorzare le tensioni. James Bullard, numero uno della Federal Reserve di St. Louis, ritiene che l'idea che nel 2018 i tassi possano essere alzati fino a 100 punti base, sia esagerata. Il presidente della Federal Reserve di Philadelphia Patrick Harker ha affermato addirittura che due rialzi dei tassi di interesse nel corso di quest'anno potrebbero essere "appropriati". D'altronde, fa notare, a fronte di un'economia relativamente forte, c'è la questione dell'inflazione "ostinata", che a suo avviso centerà il target del 2% soltanto entro la fine del 2019.

Anche le minute della Fed hanno evidenziato un approccio volto a rialzi graduali dei tassi (ma riunione Fed risale a prima del dato sulla crescita dei salari).



I timori dei mercati sul rialzo dell'inflazione sono quindi esagerati? Diverse le banche d'affari che scommettono su quattro aumenti nel corso del 2018. La verità è nel mezzo con l'atteggiamento della Fed che sarà dettato dalla dinamica dell'inflazione e non solo. Nel recente passato fattori esogeni quali la crisi cinese e le tensioni sui mercati hanno costretto la Fed ad azionare il freno nell'iter di restringimento monetario e la storia si potrebbe benissimo ripetere quest'anno con i 4 rialzi che al momento risultano uno scenario teorico tutto da confermare. A Powell l'arduo compito.



# Più energia con le cedole fisse di Goldman Sachs

L'emittente americana concede il bis e torna sul segmento dei certificati con cedole periodiche fisse quotando in Borsa Italiana 7 nuove proposte legate ad azioni



Se dover attendere la scadenza naturale di un certificato per ricevere il pagamento di un bonus non stimola la fantasia di chi è abituato a fare i conti con le cedole, ecco che i nuovi Fixed Cash Collect targati Goldman Sachs potrebbero fare al caso. Stiamo parlando di un filone di prodotti che sta riscuotendo particolare successo tra gli investitori proprio per la capacità di pagare cedole periodiche mensili in maniera incondizionata durante tutta la vita dello strumento. In questo modo si può immaginare che il bonus corposo staccato solo alla scadenza venga così suddiviso in cedole mensili, senza alcun livello da rispettare da parte del sottostante. Solo alla naturale scadenza, prevista dopo solo un anno, ci sarà la validazione dell'unico livello da rispettare, ovvero il

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](#)

livello barriera rilevato solo in quell'occasione.

Cedole periodiche incondizionate, quindi buon flusso cedolare garantito, breve scadenza, asimmetria marcata in considerazione del livello knock-out valido solo a scadenza, fanno di questi certificati uno strumento indispensabile per chi volesse avere accesso a rendimenti superiori alla media di mercato, consapevole di supportare qualche rischio in più, ma con una protezione discretamente ampia e una spiccata asimmetria.

I sottostanti prescelti per questa emissione, che conta un totale di 7 proposte, sono tutti appartenenti al settore bancario, il più volatile sul panorama azionario che consente quindi ampi margini di manovra per gli emittenti che in questo modo riescono a proporre trade off tra rischio e rendimento atteso sulla carta attraenti. La coperta è corta, un maggior appeal è connesso senza dubbio a un rischio maggiore ed è per questo che l'investitore deve pur sempre valutare attentamente le proposte in campo.

Come spesso accade, alcuni parametri sono mantenuti costanti così che diviene facile comprendere quali siano i sottostanti più rischiosi di questa serie. Mantenuta costante la scadenza, prevista per il 7 febbraio 2019, e il posizionamento del livello barriera, per tutti al 75% dello strike iniziale, l'unica caratteristica a variare è la cedola mensile. Guardando la tabella presente in pagina, l'ammontare della cedola muove dallo 0,8% su base mensile (il 9,6% p.a.) per il certificato agganciato a Banco BPM allo 0,75% (il 9% p.a.) della proposta su BPER Banca, per arrivare allo 0,4% (il 4,8% p.a.) di BNP Paribas.

Prima di scendere nel dettaglio delle proposte, vale la pena soffermarci nuovamente sul funzionamento. Ogni mese a partire dal 14 marzo e di mese in mese fino alla naturale scadenza, verrà pagata una cedola fissa incondizionata dell'importo previsto per ogni singolo prodotto. Alla scadenza verrà rilevato il valore del sottostante e se questo sarà almeno pari al 75% dello strike iniziale, oltre all'ultima cedola verrà rim-

## Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect

Investimento in Euro  
a breve scadenza



Premi fissi mensili tra 0,40% e 0,80%<sup>1</sup> non condizionati all'andamento del sottostante



Scadenza a un anno (14 febbraio 2019)



Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato



I Certificati **Goldman Sachs Fixed Cash Collect** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a un anno, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio.

Alla scadenza, dopo un anno, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (7 febbraio 2019), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 14 febbraio 2018). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito<sup>2</sup>.

È possibile acquistare i Certificati attraverso la propria banca di fiducia presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice ISIN	Sottostante	Premio mensile <sup>1</sup>	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera <sup>3</sup>
GB00BFGGWX91	Banco BPM S.p.A.	0,80% (9,60% p.a.)	3,023 EUR	75% (2,26725 EUR)
GB00BFGGWW84	BNP Paribas S.A.	0,40% (4,80% p.a.)	63,58 EUR	75% (47,685 EUR)
GB00BFGGWS49	BPER Banca S.p.A.	0,75% (9,00% p.a.)	4,783 EUR	75% (3,58725 EUR)
GB00BFGGWQ25	Deutsche Bank AG	0,65% (7,80% p.a.)	12,932 EUR	75% (9,699 EUR)
GB00BFGGWV77	Société Générale S.A.	0,50% (6,00% p.a.)	45,60 EUR	75% (34,20 EUR)
GB00BFGGWY09	Unicredit S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	17,718 EUR	75% (13,2885 EUR)
GB00BFGGWT55	Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,50% (6,00% p.a.)	3,915 EUR	75% (2,93625 EUR)

Il certificato è uno strumento finanziario complesso.

Prima di acquistare i Certificati, si invita a leggere (i) i final terms datati 14 febbraio 2018 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, (ii) il base prospectus redatto ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 15 novembre 2017 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 15 novembre 2017 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare si invita a considerare i fattori di rischio ivi contenuti e (iii) i documenti contenenti le informazioni chiave (KID) relativi ai Certificati (le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e i KID, unitamente, la "Documentazione di Offerta"). Il Prospetto di Base è disponibile sul sito [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu). Le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it). I KID sono disponibili sul sito [www.gspriips.eu](http://www.gspriips.eu).

Per maggiori informazioni sui Certificati e i relativi rischi:

[www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it)

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

Per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID) relativo ai Certificati:

[www.gspriips.eu](http://www.gspriips.eu)

- Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.
- Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 65% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 65% e riceverà un ammontare pari a 35,00 EUR per ciascun Certificato.
- Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale del sottostante e in valore assoluto tra parentesi.

**Disclaimer.** Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2018. Tutti i diritti sono riservati.

Goldman Sachs

SECURITIES DIVISION  
Securitized Products



borsato anche l'intero nominale. Diversamente si avrà comunque diritto all'ultima cedola, ma il nominale (100 euro) sarà decurtato dall'effettiva performance negativa registrata dal sottostante, al pari di un investimento diretto e lineare nello stesso.

### LA GAMMA DI FIXED CASH COLLECT

Come detto, l'offerta dei nuovi Fixed Cash Collect targata Goldman Sachs è concentrata interamente sul segmento bancario. Guardando alla tabella presente in pagina, è possibile valutare sia i rendimenti prospettati, calcolati su base annuale, e soprattutto i livelli di rischio, guardando al buffer che rappresenta il margine di protezione sul livello barriera. L'alta simmetria dovuta in larga parte alla presenza di una barriera che viene rilevata solo alla naturale scadenza del prodotto, è connessa a cedole periodiche mensili che compongono dei rendimenti annualizzati che, tenuto conto dei correnti livelli di prezzo scambiati al Sedex, vanno dal 3,51% annuo al 10,19%.

Tra rischi ed opportunità, vediamo nel dettaglio un top performer e un

# 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
DE000HV4CBZ8	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. **UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato Sedex MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente 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. 002897/17 del 3 marzo 2017. 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, supplemento depositato presso la Consob in data 4 agosto 2017, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 006677/17 del 3 agosto 2017 a supplemento depositato presso la Consob in data 25 dicembre 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.

certificato sostanzialmente bilanciato tra rendimento ed esposizione al rischio.

È il Fixed Cash Collect scritto sul titolo BPER Banca (Isin GB00BFGWS49) a distinguersi per il maggior rendimento potenziale. Ogni mese a partire dal 14 marzo prossimo, verrà staccata una cedola incondizionata dello 0,75%. Questo fino alla naturale scadenza dove i 100 euro nominali saranno protetti qualora il sottostante rispetti il livello di 3,58725 euro, oggi distante il 24,65%. Nel caso maggiormente positivo per l'investitore, ovvero nello scenario di protezione del capitale a scadenza, l'investimento darà un ritorno annuo lordo del 10,19%. Attenzione al titolo particolarmente volatile, ma la barriera di tipo terminale promette margini di successo sulla carta discretamente alti.

Tagliando un po' di volatilità e ponderando il rendimento sulla base del rischio assunto, si distingue il certificato scritto sul titolo Unicredit (Isin GB00BFGWY09). In questo caso l'acquisto leggermente sopra la pari dello strumento al Sedex, 100,3 euro, ha limato frazionalmente i rendimenti prospettati all'emissione che, sulla base di una cedola mensile dello 0,6%, ammontano oggi al 7,41% lordo su base annua.

## I NUOVI FIXED CASH COLLECT DI GOLDMAN SACHS

ISIN	SOTTOS-TANTE	SCAD.	STRIKE	BARR.	LIV BARR	CEDOLA	FREQ.	LIV SOTT	BUFFER	PR CERT	UPSIDE *
GB00BFGWGQ25	Deutsche Bank	07/02/19	12,932	75%	9,699	0,65%	mensile	13,299	27,07%	101,8	6,36%
GB00BFGGWS49	BPER Banca	07/02/19	4,783	75%	3,58725	0,75%	mensile	4,761	24,65%	99,65	10,19%
GB00BFGGWT55	UBI Banca	07/02/19	3,915	75%	2,93625	0,50%	mensile	3,943	25,53%	99,6	6,88%
GB00BFGGWV77	Société Générale	07/02/19	45,6	75%	34,2	0,50%	mensile	46,072	25,77%	101	5,30%
GB00BFGGWW84	BNP Paribas	07/02/19	65,58	75%	49,185	0,40%	mensile	64,78	24,07%	101,45	3,51%
GB00BFGGWX91	Banco BPM	07/02/19	3,023	75%	2,26725	0,80%	mensile	3,068	26,10%	100,9	9,39%
GB00BFGGWY09	UniCredit	07/02/19	17,718	75%	13,2885	0,60%	mensile	17,46	23,89%	100,3	7,41%

\* rendimento annualizzato lordo

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  
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.

## II FTSE MIB alla prova del nove

**Dopo essere stato il miglior mercato europeo del 2017 sul FTSE Mib pende la spada di Damocle delle elezioni.**

Mentre manca poco più di una settimana alle elezioni italiane sui mercati si inizia a intravedere qualche segnale di tensione. Lo spread tra btp e bund sta risalendo verso quota 150 basis point pronto a muoversi in una direzione o nell'altra in funzione del risultato del prossimo 4 marzo. Anche sul fronte azionario il nostro ftse sta iniziando a sottoperformare le principali piazze europee.

Tanti piccoli segnali che gli investitori iniziano a liquidare le posizioni in attesa di capire cosa deciderà il popolo italiano per il futuro politico del paese. Tuttavia, facendo qualche considerazione sul passato e più in particolare sui numerosi appuntamenti politici che hanno influenzato i mercati finanziari nel corso del 2017, dopo le impennate di volatilità immediate, vedi brexit, la situazione si è velocemente normalizzata potendo contare su un clima economico caratterizzato dall'ottimismo e difficilmente intaccabile da eventi politici.

Potrebbe dunque ripetersi la stessa situazione anche nel nostro paese, ma per evitare sgradite sorprese, senza liquidare gli investimenti, si può anche pensare di effettuare delle coperture in modo da sterilizzare da eventi contrari, in tutto o in parte, il proprio portafoglio.

Per far questo si può guardare al segmento leverage dei certificati quotati al sedex di borsa italiana che conta sull'indice italiano un'offerta molto variegata che va da strumenti a leva fissa, certificati o etc, a quelli a leva variabile. Più in dettaglio i leva fissa e gli etc sono presenti con oltre 28 proposte con leve che vanno da 3 a 5 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero bnp paribas, che proprio in questi giorni ha rinnovato i certificati in scadenza, commerzbank, société générale,

unicredit e vontobel. Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti dell'indice italiano. Un utilizzo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike che vale la pena ricordare agisce in misura maggiore quanto più alta è la leva. Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a leva dinamica presenti in gran numero. Sono infatti 36 gli strumenti quotati da bnp paribas e 9 da uncredit che consentono di scegliere la leva più consona alle proprie esigenze.

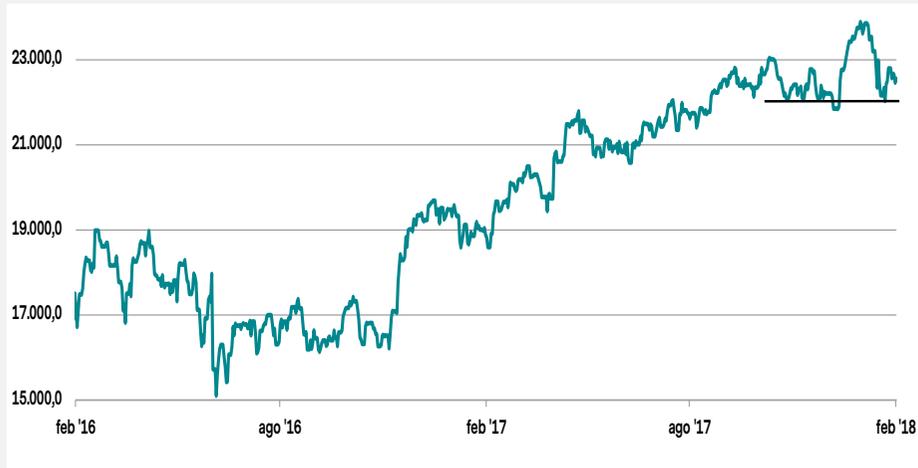


[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIER-RAT	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 15/02/2018
DE000DM7CJA2	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	18/09/18	2,932	2,35	118,3	109,85
DE000DM7CGY8	Bonus Cap	FTSE MIB	18/09/18	22356,43	19002,97	114,7	103,2
DE000DM7CJ61	Bonus Cap	ENEL	18/09/18	5,14	4,11	111,7	99
DE000DM7CGT8	Bonus Cap	EUROSTOXX50	18/09/18	3527,08	2998,02	108,2	98,85
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	VALORE INDICE AL 15/02/2018	PREZZO INDICATIVO AL 15/02/2018	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 08/02/2018
DE000DM7J701	Δ1	Solactive China Internet Performance-Index	17/10/19	684,52	60,65	106,25	103,65



## FTSE MIB



Persiste il quadro di debolezza del Ftse Mib che rimane ancorato ai 22.500 punti. Il listino principale italiano infatti, dopo aver raggiunto il 23 gennaio il massimo a 24.000 punti, ha virato al ribasso a fine gennaio in concomitanza della tempesta che ha colpito i mercati internazionali. Ribasso che ha velocemente portato i corsi a testare per ben due volte il supporto statico fondamentale dei 22.000 punti. Livello la cui rottura aprirebbe scenari nefasti per l'indice italiano. Da qui il Ftse Mib ha avviato un rimbalzo fino alla resistenza statica dei 22.830 punti che ha respinto però i corsi. Da diverse sedute ormai l'indice rimane aggrappato ai 22.500 punti, elemento che non depone a suo favore. I livelli chiave da monitorare sono al rialzo la fascia di prezzo compresa tra 22.830 e 23.120. Range che se infranto cambierebbe il quadro tecnico dell'indice, mostrando un effettivo recupero di forza. La rottura dei 22.500 e dei 22.264 punti porterebbe velocemente al test dei 22.000 punti, soglia psicologica fondamentale per il Ftse Mib.



## 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 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 superiore alla Barriera Cedola (cfr. tabella sottostante).

I certificati prevedono ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza la corresponsione di un importo lordo pari a 0.25% per ogni titolo pari o superiore alla Barriera Cedola, quindi possono arrivare a corrispondere una cedola al massimo pari a 1.00% al mese 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 mensile lorda potenziale, 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; 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. E' disponibile un documento contenente le informazioni chiave sullo stesso sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>. 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.



## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AAM3
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AAR2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAL5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AAQ4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9AAK7
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X4	18/12/20	DE000VN9AAP6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	18/12/20	DE000VN9AAN1
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	18/12/20	DE000VN9AAJ9

## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	21/12/18	NL0011680145
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	21/12/18	NL0011288147
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	19/03/21	NL0012663876
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	19/03/21	NL0012663884

## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	22/11/19	DE000HV4BK64
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40B64
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	19/10/18	DE000HV4A2S9
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	19/10/18	DE000HV4A2T7
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	19/10/18	DE000HV4A2Q3
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	19/10/18	DE000HV4A2R1



## I LEVA FISSA DI COMMERZBANK

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	20/08/20	DE000CZ44GF2
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	20/08/20	DE000CZ44GG0
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	20/08/20	DE000CZ44GD7
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	20/08/20	DE000CZ44GE5

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/21	LU1490163091
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	21/12/18	DE000SG2QNU4
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/06/21	LU1489400454
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/06/21	LU1489400538
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/21	LU1489399342
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	18/06/21	LU1489399698



## **Poste Italiane, sale il dividendo**

È giunta all'appuntamento con la trimestrale anche Poste Italiane. In particolare, il 2017 si è chiuso con un utile netto preliminare a 689 milioni di euro in crescita rispetto ai 662 di un anno prima. Proprio a seguito dell'ottimo risultato ottenuto il CdA ha proposto un dividendo di 0,42 euro ad azione superiore di quasi l'8% a quello del 2016. Snocciolando i numeri, i ricavi sono saliti dell'1% a 33,441 miliardi, il risultato operativo è cresciuto del 7,8% a 1,123 miliardi. A margine della pubblicazione dei conti l'AD Matteo Del Fante ha dichiarato che il gruppo è "in un trend di crescita in termini di ricavi, risultato operativo e utile netto."

## **Tagli per Deutsche Bank**

Dopo la pubblicazione di una trimestrale in perdita per il terzo anno consecutivo, Deutsche Bank prosegue con il piano di ristrutturazione. In particolare, il gruppo bancario tedesco, secondo quanto apparso su Reuters, ha dichiarato che taglierà almeno 250 posti di lavoro nella divisione investment banking, e che la riduzione del personale riguarderà anche le sedi di Londra e degli Stati Uniti. Un numero comunque non definitivo che potrebbe salire fino a 500 unità mentre attualmente la divisione corporate e investment banking di Deutsche Bank conta su 17.251 dipendenti. A livello di gruppo, invece, si parla di un esubero di personale di 9000 unità.

## **AstraZeneca, in via di approvazione Imfinzi**

Buone notizie per la casa farmaceutica AstraZeneca che dovrebbe vedere approvato entro la prima metà del 2018 dalla Fda ( Food and Drug Administration ) Usa il trattamento Imfinzi come inizialmente previsto. Imfinzi è un farmaco destinato al trattamento dei pazienti oncologici al terzo stadio, che rappresentano circa il 30% di quelli affetti da tumore polmonare non rimovibile chirurgicamente. Reazione timida per il titolo AstraZeneca sulla borsa di Londra, in rialzo dello 0,6% a un livello di 4.767 GBp.

## **Vendite su Deutsche Telekom**

Venditori all'attacco su Deutsche Telekom nonostante i conti trimestrali in crescita. In particolare, il gruppo ha chiuso il 2017 con ricavi a 74,9 miliardi in crescita rispetto ai 73,1 miliardi nel 2016, un Ebitda a 24 miliardi e un Ebit a 9,4 miliardi. Sul fronte dell'utile netto l'esercizio 2017 si è chiuso con un risultato positivo di 3,5 miliardi contro i 2,7 miliardi nel 2016. In particolare, sul titolo pesano i timori sugli impatti dei possibili rialzi dei tassi di interesse da parte della Fed sulla controllata americana T-Mobile.



## Un mix perfetto da Natixis

**Le principali azioni europee racchiuse nel nuovo Euro iSTOXX 70 Equal Weight Decrement 5% replicate con leva 1,8 solo al rialzo. È tra le ultime idee lanciate sul mercato da Natixis**

Il segmento dei certificati di investimento da sempre si è distinto per flessibilità e innovazione. Tali caratteristiche permettono a questi strumenti di entrare nei portafogli per migliorare il profilo di rischio rendimento. Un concetto quanto mai valido visto anche il ritorno della volatilità sui mercati azionari dopo un lungo periodo di rialzi. Facendo leva su questi criteri Natixis, che negli ultimi anni si è distinta per la capacità di innovazione, ha lanciato una nuova emissione che potrebbe rappresentare un'alternativa efficiente agli investimenti tradizionali come possono essere le azioni, gli Etf e i fondi comuni di investimento. In particolare, nei primi giorni del 2018 Natixis ha lanciato sul mercato un nuovo certificato con una struttura collaudata, ovvero quella tipica e conosciuta dei Protect Outperformance, che porta sul segmento un nuovo sottostante che è rappresentato dall'indice Euro iSTOXX 70 Equal Weight Decrement 5%. Aprendo una finestra su questo, si tratta di un indice di recente creazione da parte della Stoxx LTD che mira ad ottimizzare rendimento e volatilità del più conosciuto Eurostoxx 50. Entrando più nel merito l'indice è nato il 29 aprile 2016 e raccoglie le maggiori 70 compagnie area Euro, combinando sia le 50 società comprese nell'Eurostoxx 50 che, per circa un terzo del peso, altre con una capitalizzazione relativamente piccola. La metodologia considera il reinvestimento di un dividendo sintetico fissato al 5%. A

livello di performance il nuovo indice riesce restituire risultati migliori sia in fasi di rialzo che lateral ribassista con un'overperformance rispetto all'Eurostoxx 50 di quasi il 2%. Se si unisce la miglior efficienza del sottostante alle caratteristiche del certificato, che prevede una partecipazione in leva al rialzo e una protezione incondizionata al ribasso, si ottiene un mix che migliora di molto il profilo di un tipico investimento sul mercato azionario europeo.

Infatti, il Protect Outperformance alla scadenza del 29 dicembre 2020 riconoscerà le performance al rialzo dell'indice con fattore leva 1,8, il che significa che ogni 10% di rialzo verrà restituito un rendimento del 18%. Aspetto da considerare positivamente è l'assenza del Cap che da una parte consente di non aver alcun limite al potenziale rendimento e dall'altra di non influenza-

re la quotazione del certificato con la tipica compressione del prezzo in caso di rialzo rapido del sottostante. Al ribasso invece, fino a una discesa del 30% dallo strike, ovvero fino agli 830,718 punti, si beneficerà della protezione del capitale. Solo oltre tale soglia, il certificato replicherà l'effettiva performance realizzata dall'indice al pari di un investimento diretto. Ai valori correnti, con l'indice a 1145,370 punti, il certificato viene scambiato a circa 97 euro lasciando spazio a un rendimento del 3% circa a fronte di un buffer sceso al 27%. Come è possibile osservare nell'analisi di scenario a fronte di rischi

### CARTA D'IDENTITÀ

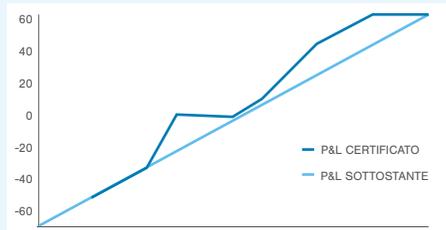
<b>NOME</b>	Protect Outperformance
<b>EMITTENTE</b>	Natixis
<b>SOTTOSTANTI</b>	Euro iStoxx 70 EW Dec 5%
<b>STRIKE</b>	1186,74
<b>BARRIERA</b>	70% - 830,718
<b>PARTECIPAZIONE UP</b>	180%
<b>SCADENZA</b>	29/12/20
<b>QUOTAZIONE</b>	Cert-X
<b>ISIN</b>	IT0006740127
<b>QUOTAZIONE</b>	Cert-X



# CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

## ANALISI SCENARIO



VAR % SOTTOST.	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
PREZZO SOTTOST.	343,61	572,68	801,76	916,30	1030,83	1145,37	1259,91	1374,44	1488,98	1718,05	1947,13
RIMB. CERTIF.	28,95	48,26	67,56	100,00	100,00	100,00	111,10	128,47	145,84	180,59	215,33
P&L % CERTIF.	-70,09%	-50,16%	-30,22%	3,28%	3,28%	3,28%	14,75%	32,69%	50,63%	86,52	122,41%

sostanzialmente invariati rispetto al sottostante, si beneficia della protezione del capitale fino alla barriera mentre un 20% di rialzo dai livelli attuali consentirà di ottenere un profitto del 32,69%. In virtù di tali caratteristiche, che amplificano il rendimento potenziale migliorando il profilo di rischio, il certificato si presta ad essere una valida alternativa a fondi comuni di investimento azionari europei o a ETF senza considerare anche la migliore efficienza fiscale del Protect Outperformance di Natixis.

## COMPARAZIONE TRA EURO iSTOXX®70 EQUAL WEIGHT DECREMENT 5% INDEX (ISX70D5) E EURO STOXX 50 INDEX (SX5E)



# 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



# 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,  
ho letto con molto interesse il vostro approfondimento sulle valute emergenti. Ho un dubbio sul P&L forward del certificato CH0381807814 che indicate in oltre 140% (Scadenza Ott 2022). Trattandosi di un worst of (e non di un basket equipesato), è sufficiente considerare il valore a 4 anni del TRY per andare ben sotto la barriera del 150%. Anche ammesso di incassare 10 cedole su 19 (forward sino a 6,3 €, valore di barriera, pari a 2,5 anni ca.) a scadenza si rischia che il certificato vada a zero. Potete cortesemente verificare se ho fatto un errore di valutazione?

Cordialmente  
A.B.

Gent.mo,  
il forward sulla lira turca sulla scadenza ottobre 2022 mostra ad oggi un valore di circa 7,1 contro euro, pari a un deprezzamento dallo strike del 70%. Nel caso si verifici lo scenario proiettato dai forward si avrebbe un rimborso di 300 euro per certificato. Tuttavia, ipotizzando l'incasso di 10 cedole, come da lei correttamente prospettato, si avrebbe un introito cedolare di 455,5 euro, che dai 770 euro di possibile acquisto corrente porterebbe a un prezzo di carico di 314,5 euro. Per tale motivo, pur ritenendo corretta la sua interpretazione sui rischi dell'operazione, nella prospettiva di un restringimento del differenziale tra i tassi dei due Paesi confermiamo il nostro giudizio sul certificato, in particolare in ottica di recupero delle posizioni in perdita su prodotti (certificati e bond) espressi in lire turche

ISIN		TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 15/02/2018
IT0006740127		Airbag	Euro iSTOXX 70 Equal Weight Decrement 5% Index	EuroTLX	29/12/20	€ 96,40
IT0006740390		Domino Phoenix	Banco BPM SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, STMicroelectronics NV, Leonardo SpA	EuroTLX	25/01/21	€ 94,40
IT0006740408		Domino Phoenix	E.ON SE, Societe Generale SA, Netflix Inc, NVIDIA Corp	EuroTLX	25/01/21	€ 95,60
IT0006740416		Phoenix Yeti Double Chance	Societe Generale SA, Rio Tinto Plc, RWE AG, Peugeot SA	SeDeX	26/01/23	€ 968,00
IT0006740366		Phoenix Memory WO	Strazeneca, Bayer, Glaxosmithkline	SeDeX	19/07/21	€ 946,35



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 6 MARZO

#### Webinar del Club Certificates

Dopo lo speciale in diretta da Consulenti, i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati, ritornano alla consueta formula per l'appuntamento del 6 marzo. In particolare alle ore 17 Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit illustreranno i certificati post elezioni italiane e faranno il punto sulle strategie di investimento aperte.

Per iscrizioni: <https://attende.getowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 21 MARZO

#### Webinar DI CED con Banca IMI

È fissato per il prossimo 21 marzo il prossimo appuntamento con i webinar di Banca IMI realizzati in collaborazione con Certificati

e Derivati. Alle ore 16, Ugo Pericone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, faranno il punto sui mercati e selezioneranno all'interno dell'offerta di Banca IMI i migliori certificati del momento.

### 23 MARZO

#### Investing Napoli 2018

È partito il conto alla rovescia per Investing Napoli 2018, un evento didattico gratuito imperdibile per chi ha a cuore le sorti del proprio risparmio e desidera accrescere la cultura finanziaria e le competenze tecniche per muoversi autonomamente con maggior disinvoltura sui mercati finanziari. Diversi gli interventi degli esperti che illustreranno le nuove tendenze, i cambiamenti dopo Mifid 2. Non mancheranno gli appuntamenti con i Trader e i momenti formativi sui Certificati compreso il corso avanzato Ace-

pi "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" valido per i crediti formativi accreditati EFA-EFP di 4 ore di tipo A I battenti del Centro Congressi Terminal Napoli - Molo Angioino Stazione Marittima - si apriranno venerdì 23 marzo alle 8:30. Per maggiori informazioni sull'evento ed eventuali iscrizioni <http://www.siat.org/eventi/investing-napoli-2018/>.

### 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

## ► CORRIDOR, Borsa allarga le bande

Con un avviso ufficiale, Borsa Italiana ha comunicato che a partire dal 22 febbraio sono stati modificati i limiti di scostamento per i Corridor al fine di migliorare la negoziabilità di tali strumenti. In particolare, di seguito riportiamo la nuova tabella in vigore:

PREZZO DI RIF. SEDUTA PRECEDENTE (EUR)	X	Y	Z
Inf. o uguale a 0.003	2000	200	150
0.0031 - 0.03	600	90	80
0.0301 - 0.1	400	90	80
0.1001 - 0.3	300	90	80
0.3001 - 1.5	300	70	60
1.5001 - 3	200	60	50
3.0001 - 30	90	40	30
30.0001 - 70	50	25	15
70.0001 - 100	30	15	5
100.0001 - 300	25	12,5	3,5
Maggiore di 300	20	7,5	2,5

**X**= limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2026

**Y**= limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2044

**Z**= limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 2044

## ► Autocallable New Chance, in pagamento le cedole

Natixis ha messo in pagamento le cedole degli Autocallable New Chance che lo scorso 16 febbraio sono giunti alla data di osservazione. In particolare, si tratta dei certificati con Isin IT0006737156 e IT0006737164 con rispettivamente worst of Telecom Italia e Total che rilevate entrambe a un livello superiore alla rispettiva barriera hanno consentito l'attivazione del pagamento di un importo periodico di 40 euro, ovvero il 4% sui 1000 euro nominali.



Investment Banking

# Segui il trend della ricerca azionaria svizzera

## Tracker Certificate Swiss Research Basket

Con il Tracker Certificate Swiss Research Basket è possibile diversificare il proprio portafoglio puntando sulla crescita del mercato svizzero, nonché approfittare dell'esperienza e della competenza della ricerca azionaria di Vontobel nella selezione dei titoli svizzeri più promettenti. Il Vontobel Swiss Research Basket replica 1:1 la performance di azioni svizzere appartenenti allo SPI\*\* (\*Swiss Performance Index), selezionate dagli analisti Vontobel, che per il settimo anno consecutivo si conferma al primo posto come società di brokeraggio leader nella ricerca azionaria svizzera (Extel, 2017). Filtri di liquidità e tre classi di ponderazione con limiti quantitativi rendono il Basket equilibrato e la copertura dell'azionariato svizzero completa.

Tutti i Tracker Certificate sono negoziabili continuamente (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 e disponibili presso qualsiasi banca o broker.

<b>Sottostante</b>	Vontobel Swiss Research Basket
<b>Cod. negoziazione / ISIN</b>	FVTSRB / DE000VN9CHF8
<b>Mercato di quotazione</b>	SeDeX (Borsa Italiana)
<b>Commissioni di gestione</b>	1,20% p.a.
<b>Data di emissione</b>	12/02/2018
<b>Data di scadenza</b>	13/02/2023
<b>Prezzo di emissione</b>	100 EUR (otto monimo: 1 Certificate)
<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)



## Finale al cardiopalma per il Fix Cash Collect su Deutsche Bank

Rimborso al fotofinish per i possessori del Fix Cash Collect di BNP Paribas scritto su Deutsche Bank con codice Isin NL0012158562. In particolare, il certificato prevedeva per la data di valutazione finale al 21 febbraio un rimborso pari a 100,85 euro per valori del titolo Deutsche Bank superiori a 13,2948 euro e di un massimo di 80 euro per valori inferiori. Solo la chiusura finale del titolo bancario a 13,582 ha consentito che si realizzasse lo scenario migliore che ha di fatto permesso il rimborso del nominale maggiorato dell'ultima cedola e di conseguenza concesso di tirare un sospiro di sollievo agli investitori.



## Rimandato a scadenza l'Athena Double Relax Double Chance

Si è chiusa con parziale soddisfazione anche l'ultima finestra di osservazione intermedia di un'Athena Double Relax Double Chance scritto sui titoli Renault e Ford che BNP Paribas quota con codice Isin XS1068421327. Il certificato è infatti giunto all'appuntamento del 21 febbraio scorso con il titolo automobilistico statunitense a un livello inferiore allo strike, una rilevazione che ha impedito il rimborso anticipato ma non il pagamento di una cedola del 5,25% che verrà dunque riconosciuta ai possessori. Per l'ultima data di osservazione, coincidente con la scadenza del 21 febbraio 2019, una rilevazione di entrambi i titoli sottostanti superiore allo strike consentirà il rimborso del nominale e di un premio del 10,5%, viceversa sarà sufficiente la tenuta della barriera per ricevere nominale e una cedola del 5,25%: lo scenario peggiore, con uno dei titoli al di sotto della barriera, sarebbe l'unico in grado di generare perdite in conto capitale in linea con la performance del titolo più debole.

## 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.sgmarkets.com>.



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS1379112219	EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	-	05/03/18	100,2	100	-0,20%
XS1143866777	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	05/03/18	1024	1022,5	-0,15%
XS1113887928	FIXED PREMIUM ATHENA 200%	Eurostoxx Select Dividend 30	2084,79	1989,35	05/03/18	109,23	109,27	0,04%
XS1113809880	MAXI RUNNER	Saipem	3,522	-	05/03/18	29,37	29,29	-0,27%
XS0883880469	DIGITAL	Eurostoxx Oil & Gas	310,78	307,17	06/03/18	1061,29	1060,5	-0,07%
XS0996784376	ATHENA DOUBLE RELAX	Eurostoxx Banks	133,82	26,9355	08/03/18	100,5	100	-0,50%
IT0004991896	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Utilities	264,34	270,67	12/03/18	98,09	96,87	-1,24%
XS1167379657	PHOENIX	Eurostoxx Banks	133,82	147,704	12/03/18	103325	102900	-0,41%
IT0004992258	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	22460,82	-	12/03/18	108,93	108,87	-0,06%
XS1167379061	PHOENIX	Eurostoxx 50	3377,3	3612,58	12/03/18	10309	10260	-0,48%
IT0004992175	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3377,3	3095,31	12/03/18	110,12	109,11	-0,92%
NL0011007232	FIXED PREMIUM ATHENA 400%	Unione Banche Italiane	3,909	-	13/03/18	57,6	56,9	-1,22%
NL0011007240	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	13/03/18	105,7	105,6	-0,09%
NL0011007257	ATHENA DUO	Basket di azioni worst of	-	-	13/03/18	100,4	100	-0,40%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0004999733	BORSA PROTETTA CON CAP	Basket di Indici Equipesato	-	-	14/03/18	131,75	132	0,19%
DE000CZ36UE2	AIRBAG CAP	Nikkei 225 Index	21892,78	12197,37	15/03/18	1727	1700	-1,56%
DE000HV4B7G2	CASH COLLECT AUTO-CALLABLE	Tenaris	14,35	15,23	15/03/18	101,15	100,5	-0,64%
IT0004897531	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	310,78	299,62	16/03/18	104,55	105	0,43%
DE000A11W6U5	PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Eurostoxx 50	3377,3	3049,19	19/03/18	1252,3	1215,21	-2,96%
DE000A11W6T7	PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Eurostoxx Banks	133,82	149,93	19/03/18	897,45	896,49	-0,11%
DE000A11W6S9	PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	FTSE Mib	22460,82	20858,84	19/03/18	1160,35	1153,86	-0,56%
NL0011007216	ATHENA CERTIFICATE	FTSE Mib	22460,82	22784,96	20/03/18	113,85	113,5	-0,31%
XS0996783055	PREMIUM	Eni spa	13,664	17,88	23/03/18	90	90	0,00%
DE000DT0T2K2	PHOENIX	Intesa San Paolo spa	3,0545	3,206	23/03/18	104,96	104,9	-0,06%
NL0011007554	ATHENA CERTIFICATE	Unione Banche Italiane	3,909	6,6623	26/03/18	59,65	58,69	-1,61%
NL0011007570	ATHENA CERTIFICATE	FTSE Mib	22460,82	22723,06	26/03/18	110,05	109,75	-0,27%
NL0011007448	ATHENA CERTIFICATE	Intesa San Paolo spa	3,0545	3,104	26/03/18	121,35	100	-17,59%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
NL0011007455	ATHENA CERTIFICATE	Unicredit	17,114	31,14495293	26/03/18	55,65	55,17	-0,86%
NL0011007463	ATHENA CERTIFICATE	Eni spa	13,664	15,31	26/03/18	100,65	100	-0,65%
NL0011007489	ATHENA CERTIFICATE	Telecom Italia	0,7236	1,134	26/03/18	70,9	63,19	-10,87%
NL0011007497	ATHENA CERTIFICATE	Saipem	3,522	10,927	26/03/18	31,95	31,42	-1,66%
NL0011007505	ATHENA CERTIFICATE	Mediaset spa	3,143	4,242	26/03/18	92,1	100	8,58%
NL0011007513	ATHENA CERTIFICATE	Mediobanca	9,804	8,635	26/03/18	129,6	130	0,31%
NL0011007539	ATHENA CERTIFICATE	Banco BPM	3,103	10,50585624	26/03/18	29,81	29,11	-2,35%
NL0011007679	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx 50	3377,3	3672,16	26/03/18	100,9	100	-0,89%



## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	FCA	14/02/18	Short strike 23,93	18/12/20	NL0012663132	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	14/02/18	Long strike 2,72	18/12/20	NL0012663140	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	14/02/18	Short strike 3,84	18/12/20	NL0012663157	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	14/02/18	Short strike 4,03	18/12/20	NL0012663165	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Long strike 6,58	18/12/20	NL0012663173	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Long strike 7,07	18/12/20	NL0012663181	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Long strike 7,6	18/12/20	NL0012663199	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Short strike 10,9	18/12/20	NL0012663207	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Leonardo	14/02/18	Short strike 11,72	18/12/20	NL0012663215	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	14/02/18	Short strike 3,52	18/12/20	NL0012663223	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	14/02/18	Short strike 3,79	18/12/20	NL0012663231	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Long strike 8,07	18/12/20	NL0012663249	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Long strike 8,63	18/12/20	NL0012663256	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Short strike 11,74	18/12/20	NL0012663264	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediobanca	14/02/18	Short strike 12,53	18/12/20	NL0012663272	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Short strike 8,06	18/12/20	NL0012663280	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Long strike 14,03	18/12/20	NL0012663298	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Long strike 15,01	18/12/20	NL0012663306	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMicroelectronics	14/02/18	Long strike 16,06	18/12/20	NL0012663314	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	STMlcroelectronics	14/02/18	Short strike 21,78	18/12/20	NL0012663322	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	STMlcroelectronics	14/02/18	Short strike 23,42	18/12/20	NL0012663330	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	14/02/18	Long strike 0,64	18/12/20	NL0012663348	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	14/02/18	Short strike 0,78	18/12/20	NL0012663355	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	14/02/18	Short strike 0,82	18/12/20	NL0012663363	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Tenaris	14/02/18	Long strike 11,01	18/12/20	NL0012663371	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Long strike 3,36	18/12/20	NL0012663389	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Long strike 3,6	18/12/20	NL0012663397	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Short strike 4,85	18/12/20	NL0012663405	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UBI	14/02/18	Short strike 5,21	18/12/20	NL0012663413	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Unicredit	14/02/18	Long strike 15,71	18/12/20	NL0012663421	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Unicredit	14/02/18	Short strike 22,76	18/12/20	NL0012663439	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	Deutsche Bank	19/02/18	Strike 12,932; Barriera 75%; Cedola 0,65% mens.	07/02/19	GB00BFBKGWQ25	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	Bper	19/02/18	Strike 4,783; Barriera 75%; Cedola 0,75% mens.	07/02/19	GB00BFBKGWS49	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	UBI	19/02/18	Strike 3,915; Barriera 75%; Cedola 0,5% mens.	07/02/19	GB00BFBKGWT55	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	Société Générale	19/02/18	Strike 45,6; Barriera 75%; Cedola 0,5% mens.	07/02/19	GB00BFBKGWV77	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	BNP Paribas	19/02/18	Strike 63,58; Barriera 75%; Cedola 0,4% mens.	07/02/19	GB00BFGKWW84	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	Banco BPM	19/02/18	Strike 3,023; Barriera 75%; Cedola 0,8% mens.	07/02/19	GB00BFGKWX91	Sedex
Fix Cash Collect	Goldman Sachs	Unicredit	19/02/18	Strike 17,718; Barriera 75%; Cedola 0,6% mens.	07/02/19	GB00BFGKWY09	Sedex
Bonus	Commerzbank	Eurostoxx 50	19/02/18	Barriera 50%; Bonus 100%	15/02/23	DE000CZ45PM6	Sedex
Phoenix Memory	Commerzbank	Micron, Netflix, FCA, Amazon	19/02/18	Barriera 50% Trigger 70%; Cedola e Coupon 2%	15/02/23	DE000CB962A7	Sedex
Crescendo Unicorn	Exane	STMicroelectronics, Splunk, Hilink	19/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7% mens	02/03/21	FREXA0009490	Cert-X
Crescendo Unicorn	Exane	STMicroelectronics, Splunk, Siemens	19/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,98% mens	02/03/21	FREXA0009508	Cert-X
Benchmark	Exane	Basket 11 azioni	19/02/18	-	16/02/21	FREXA0009516	Cert-X
Equity Protection Premium	BNP Paribas	Royal Dutch Shell	19/02/18	Protezione 100%; Cedola 3%	13/02/26	XS1700151423	Cert-X
Equity Protection Premium	BNP Paribas	Total	19/02/18	Protezione 100%; Cedola 2,6%	13/02/26	XS1700151696	Cert-X
Equity Protection Premium	BNP Paribas	Generali	19/02/18	Protezione 100%; Cedola 2,75%	13/02/26	XS1700151779	Cert-X
Equity Protection Premium	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	19/02/18	Protezione 100%; Cedola 2,75%	13/02/26	XS1700151852	Cert-X
Equity Protection Premium	BNP Paribas	Daimler	19/02/18	Protezione 100%; Cedola 2,5%	13/02/26	XS1700151936	Cert-X
Equity Protection Premium	BNP Paribas	Unipol Sai	19/02/18	Protezione 100%; Cedola 2,75%	13/02/26	XS1700152231	Cert-X
Protect Outperformance	Exane	STMicroelectronics, Siemens, Dassault	19/02/18	Barriera 80%; Partecipazione 150%	01/03/21	FREXA0009524	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Leonardo	20/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,3%	15/02/21	XS1713589494	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Bper	20/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 9,5%	15/02/21	XS1713589817	Cert-X
Phoenix	Leonteq	Alibaba, Amazon, Palo Alto, UPS	21/02/18	Barriera 55%, Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,525% mens.	23/02/23	CH0396951169	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Eni	21/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	23/02/21	XS1769370179	Cert-X

## 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
Athena Premium	BNP Paribas	Biogen, Pfizer	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1686400133	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Capgemini, Salesforce	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1686400059	28/02/22	Cert-X
Athena Relax Change	BNP Paribas	Atlantia, Bouygues	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% sem	XS1686399962	28/02/22	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Michelin, Continental	26/02/18	Barriera 60%; Cedola 1,5%; Coupon agg. 3%	XS1686399889	28/02/22	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	23/02/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%	XS1707217052	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Société Générale, Ubs	26/02/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4%	XS1700141200	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bae Sistem, Leonardo	26/02/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	XS1700141465	28/02/22	Cert-X
Athena Relax Change	BNP Paribas	Société Générale, Ubs	26/02/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	XS1700141382	28/02/22	Cert-X
Athena Outperformance	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE 100	26/02/18	Barriera 60%; Coupon 5%	XS1700153809	28/02/22	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	FCA	26/02/18	Barriera 70%; Cedola 0,375% mens.	DE000HV40GF8	28/02/20	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx 50	22/02/18	Protezione 100%; Cedola 4%; Usd	IT0005323255	28/02/23	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Amazon	23/02/18	Barriera 70%; Coupon 8,9%; Usd	XS1443618738	27/02/23	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Bayer	26/02/18	Barriera 70%; Coupon 7%	XS1443616526	27/02/23	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Enel	26/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%; Usd	XS1443618654	27/02/23	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Generali, Intesa Sanpaolo, Unicredit, FTSE Mib	26/02/18	Barriera 70%; Coupon 13,6%	XS1309781422	27/02/23	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	26/02/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%; Usd	XS1309781778	27/02/23	Cert-X

# Deutsche Bank

**ANALISI TECNICA** Deutsche Bank sta attraversando una fase di debolezza ben evidente sul grafico. I corsi infatti dopo una fase laterale nella prima parte del 2017 hanno rotto il supporto statico importante dei 15 euro, raggiungendo il minimo di 13,11 euro il 6 settembre 2017. Da qui i corsi hanno avviato un veloce recupero che li ha riportati sopra 15 euro. Un movimento che ha visto il titolo della banca tedesca raggiungere il massimo di 17,125 euro. Da qui è stata forte la correzione avviata dai prezzi che hanno rotto contemporaneamente la trend line rialzista di lungo corso, descritta dai minimi del 30 settembre e 1 novembre 2017, e il supporto statico dei 15 euro. Il breakout di tale livello ha visto anche un aumento dei volumi con ben due gap down di continuazione. I prezzi si sono arrestati poi nell'area dei 12,27 euro, supporto importante, avviando un rimbalzo poco convincente. A dirlo sia i volumi in calo sulla ripresa che RSI sotto il livello del 50. Probabile i corsi incontrino la trend line ribassista costruita sui massimi di maggio e luglio 2017 in area 14 euro. Solo sopra tale livello si avrà un miglioramento del quadro.

**ANALISI FONDAMENTALE** Non è stato un inizio d'anno semplice per Deutsche Bank che ha riportato nel quarto trimestre del 2017 una perdita netta di 2,2 miliardi, peggio del rosso di 1,25 miliardi atteso dal consensus. Dinamica uguale anche sui conti dell'anno 2017. È stata la terza perdita consecutiva su base annua, che ha sofferto l'impatto della flessione nell'investment banking, così come gli oneri legati alla riforma fiscale Trump. Una situazione difficile che ha portato il management ha attuare più round di tagli al personale. Di 30 analisti che seguono il titolo (fonte Bloomberg) 14 sono sell e 14 hold. Solo 6 sono buy. Sui multipli, nonostante il forte calo, la banca tedesca è a premio su P/E 2018 (12,3 vs 10,9 dei peers). Il P/BV tratta a 0,4 volte, contro 0,9 dei comparables.

## DEUTSCHE BANK



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	PREZZO	MAX 52 SETTIMANE	MIN 52 SETTIMANE	P/E 2018
BNP Paribas	64,8	69,2	54,0	10,3
Santander	5,6	6,2	4,9	11,1
BBVA	6,9	7,9	6,0	10,1
Soc Gen	46,7	52,3	40,7	9,9
Credit Agricole	14,0	15,7	11,1	10,8
Deutsche Bank	13,4	17,7	12,4	12,3
Rotschild	30,0	33,9	25,1	14,4 64,8

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.