



Ecco i corridori targati Unicredit

Raddoppia l'offerta di Corridor quotati in Borsa Italiana.
Unicredit ne quota 24 con alcune novità su ENEL, FCA e Eurostoxx 50



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 09



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 12



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 13



APPUNTAMENTI

PAG. 16



NEWS

PAG. 17



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 27

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



In molti oramai, parlando di certificati, hanno imparato quasi a memoria che i dividendi distribuiti dal sottostante sono una voce di rinuncia che si rende necessaria per poter permettere alla banca emittente di acquistare le opzioni accessorie alla semplice replica lineare del sottostante. Ma in quanti tengono anche conto che lo stesso dividendo incide annualmente sui corsi azionari, creando di fatto un'illusione ottica in molte analisi di rischio rendimento? L'importanza dell'impatto sui corsi di un'azione o di un indice è tanto più alta quanto ci si avvicina al terzo lunedì di maggio, abitualmente il giorno in cui gran parte delle società incluse nell'indice FTSE Mib procede allo stacco del dividendo per il successivo pagamento. Un'eventuale rilevazione intermedia,

utile per l'incasso di un coupon o per il rimborso anticipato, o la scadenza naturale di un prodotto con barriera, previste dopo il 21 maggio 2018 devono pertanto essere correttamente inquadrare all'interno di un orizzonte temporale nel quale il sottostante diminuirà fisiologicamente per un importo già noto e predeterminato. Attenzione dunque, come raccontato in questo numero, a interpretare la giusta distanza dalla barriera o dallo strike di certificati che hanno come sottostanti l'indice FTSE Mib, il cui attuale valore di 22.440 punti è in realtà da leggere come 21.970 punti una volta superato il D-Day di maggio o la quotazione di un'azione come Intesa Sanpaolo, che a seguito dello stacco di 20 centesimi ad azioni vedrà l'attuale prezzo di 2,97 euro scendere di colpo a 2,77 euro. Il rischio, del tutto evidente, è che certificati che al momento sono considerati "in the money" rispetto allo strike utile per l'esercizio anticipato nella realtà siano "out of the money", come avviene ad esempio per un Express su Allianz analizzato come Certificato della Settimana. In questa stessa ottica, anche se con implicazioni opposte, si pensi al titolo ENI sottostante di due Corridor recentemente quotati da Unicredit e messi sotto la lente dell'Approfondimento: solo lo stacco del dividendo di maggio, semmai si arrivasse a quella data con la barriera superiore ancora integra, salverebbe il rimborso ipotetico di 10 euro a scadenza.

L'albero di Trump dà sempre frutti (buoni o cattivi?)

La Borsa Usa comincia a soffrire ma più che i dazi possono le gestioni allegre dei dati degli utenti sui social network

Irruente, politicamente scorretto, sgradito ai politici di razza e alla maggior parte dell'informazione europea. Donald Trump esce dagli schemi classici del presidente e questo innervosisce. Mercati azionari, obbligazionari e governi. Eppure, se c'è un ruolo che l'inquilino della Casa Bianca si è ritagliato nell'ultimo periodo potrebbe essere quello dello "sbloccatore". Dopo mesi di tensione e male parole il presidente dittatore nordcoreano Kim Jong-un è pronto a incontrare quello sudcoreano Moon Jae-in il prossimo 27 aprile. In questi giorni, invece, lo stesso Kim si è recato in Cina, suo unico alleato. E si parla di un vertice con lo stesso Trump. A questo proposito il presidente Usa ha twittato di aver ricevuto una telefonata dal presidente cinese Xi Jinping che lo informava, al termine dell'incontro con Kim Jong-un, che quest'ultimo era impaziente di incontrare Trump. Al momento non è possibile prevedere gli esiti finali dell'incerta vicenda. È però altrettanto impossibile notare come uno degli uomini più impenetrabili del mondo, chiuso dentro i confini del suo altrettanto impenetrabile Paese, ha in programma nei prossimi mesi più viaggi di Papa Francesco. Sarebbe stato possibile se Donald Trump avesse mantenuto lo status quo precedente nelle relazioni con la Corea del Nord? Un discorso simile vale per i dazi. Nessuno, al momento, ha intenzione di avviare una guerra commerciale. La Cina, che del Wto e del libero commercio internazionale è diventata una paladina, meno di tutti. Ecco perché i governanti cinesi sono pronti a sedersi al tavolo delle trattative con gli Stati Uniti. Così come





l'Europa. Anche in questo caso l'intervento di Trump, irruento quanto si vuole è stato decisivo. E anche in questo caso non si può essere sicuri di come andrà a finire. Wall Street mostra tutta questa incertezza con un andamento irregolare, più tendente al ribasso. Un calo che, nelle ultime settimane, è stato più legato allo scandalo sul trattamento dei dati degli utenti di Facebook (-19% da metà mese) che alla questione dei dazi. Facebook ha trascinato con sé al ribasso le sue consorelle, da Google ad Amazon e compagnia. Anche in questo caso, però, l'interventismo di Trump ha colpito. Secondo indiscrezioni il presidente degli Stati Uniti starebbe sondando con i suoi collaboratori la possibilità di far pagare più tasse sul commercio online (di cui Amazon e eBay sono regine). La colpa? Aver ucciso il business dei grandi centri commerciali e dei negozi tradizionali. Dopo lo scandalo sulla vendita dei dati degli utenti, dopo la caccia alle internet company che trasferiscono i ricavi nei Paesi fiscalmente più favorevoli, qualcuno è contrario?

IN UN MONDO CHE CAMBIA COMBINA LA PROTEZIONE CON IL RENDIMENTO

**BARRIERA AL 60% E RENDIMENTO FINO AL 6,50%¹
CON I NUOVI CASH COLLECT DOPPIA BARRIERA**



CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio potenziale in caso di quotazione del sottostante $\geq$ al livello premio
- Possibilità di rimborso anticipato se il sottostante $\geq$ al valore iniziale
- Protezione condizionata del capitale a scadenza: barriera al 60% del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Scadenza: 16 Febbraio 2021

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	LIVELLO PREMIO	LIVELLO BARRIERA (A SCADENZA)
NL0012324453	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	5,90%	Semestrale	80% (14,524 €)	60% (10,893 €)
NL0012324578	Fiat Chrysler Automobiles	18,156 €	4,35%	Semestrale	70% (12,709 €)	60% (10,893 €)
NL0012324461	Banco BPM	3,017 €	4,50%	Semestrale	80% (2,413 €)	60% (1,809 €)
NL0012324479	Enel	4,860 €	3,50%	Semestrale	80% (3,888 €)	60% (2,916 €)
NL0012324487	BPER Banca	4,804 €	6,50%	Semestrale	80% (3,843 €)	60% (2,882 €)
NL0012324495	Intesa Sanpaolo	3,138 €	4,50%	Semestrale	80% (2,510 €)	60% (1,882 €)
NL0012324586	Intesa Sanpaolo	3,138 €	3,45%	Semestrale	70% (2,196 €)	60% (1,882 €)
NL0012324503	UniCredit	17,818 €	4,75%	Semestrale	80% (14,254 €)	60% (10,690 €)
NL0012324594	UniCredit	17,818 €	3,80%	Semestrale	70% (12,472 €)	60% (10,690 €)
NL0012324511	Eni	13,632 €	2,60%	Semestrale	80% (10,905 €)	60% (8,179 €)
NL0012324529	Assicurazioni Generali	15,505 €	3,15%	Semestrale	80% (12,404 €)	60% (9,303 €)
NL0012324537	E.ON SE	8,140 €	4,20%	Semestrale	80% (6,512 €)	60% (4,884 €)
NL0012324545	Societe Generale SA	46,520 €	4,60%	Semestrale	80% (37,216 €)	60% (27,912 €)
NL0012324552	Deutsche Bank AG	12,922 €	5,60%	Semestrale	80% (10,337 €)	60% (7,753 €)
NL0012324560	ArcelorMittal	28,435 €	4,70%	Semestrale	80% (22,748 €)	60% (17,061 €)

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

- I Cash Collect Doppia Barriera consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'azione sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello premio. Il Certificate scadrà anticipatamente e l'investitore riceverà il valore nominale più il premio qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale.
- A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono tre gli scenari possibili:
 - (1) se il sottostante quota sopra al livello premio, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga un premio;
 - (2) se il sottostante quota sotto al livello premio, ma sopra il livello barriera (pari al 60% del valore iniziale), il Certificate rimborsa il valore nominale;
 - (3) se il sottostante quota sotto al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

¹ - Tutti gli importi espressi in percentuale (esempio 6,50%) ovvero espressi in euro (esempio 6,50€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 07/06/2017, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. L'investimento nel Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Dove il Certificate sia venduto prima della scadenza l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate sia acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

**La banca
per un mondo
che cambia**

Ecco i corridor targati Unicredit

Raddoppia l'offerta di Corridor quotati in Borsa Italiana. Unicredit ne quota 24 con alcune novità su ENEL, FCA e Eurostoxx 50



Dopo un comprensibile periodo di rodaggio, data la struttura caratterizzata da alte leve e un funzionamento che in prima battuta può generare scetticismo negli investitori meno avvezzi al rischio, anche in Italia i Corridor iniziano a farsi strada nel segmento leverage di Borsa Italiana, anche grazie alla recente quotazione di 24 nuovi prodotti firmati da Unicredit.

Novità assoluta del 2018, i Corridor consentono di investire sull'aspettativa che a breve o medio termine un determinato sottostante rimanga all'interno di un corridoio di valori predefiniti durante tutta la vita del certificato. Osservando la nuova serie proposta da Unicredit, sono due le scadenze di riferimento, previste per giugno e dicembre 2018, mentre sono 8 i

 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE				CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO	
ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	204,50
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	1,31
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	160,78
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	4,57
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	112,50
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	11,27
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	74,40
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	3,09

sottostanti prescelti di cui 3 indici e 5 titoli azionari: tre le novità assolute rappresentate dai sottostanti FCA, ENEL e l'indice Eurostoxx 50.

Come detto con i Corridor si punta a trarre profitto dalla lateralità dei corsi e da questo si comprende la portata dell'innovazione, con gli strumenti a leva che fino a questo momento coprivano solo strategie unidirezionali, al rialzo o al ribasso. L'overperformance dei Corridor viene garantita in caso di tenuta della duplice barriera di cui sono contraddistinti.

Infatti, i Corridor prevedono alla scadenza il pagamento di un importo fisso pari a 10 euro in caso di mancata rottura del corridoio previsto in emissione, ovvero pari a 0 euro a seguito del tocco di una sola delle due barriere.

Date le caratteristiche peculiari, questi prodotti possono essere utilizzati sia come strumenti speculativi a se stanti sia anche come copertura di portafoglio o meglio ancora per minimizzare o coprire interamente perdite derivanti dai scenari particolarmente avversi su certificati a protezione condizionata del capitale con la presenza di barriere invalidanti.

Prima di scendere nel dettaglio per analizzare la nuova emissione targata UniCredit, è bene comprendere appieno il funzionamento del prodotto ma soprattutto la formazione dei prezzi durante la vita dello stesso.

Oltre alla variazione del prezzo del sottostante, il tempo è un altro elemento molto importante e da tenere in considerazione. L'avvicinarsi della scadenza produce un aumento del prezzo in quanto diminuiscono le probabilità di rottura delle barriere. La volatilità rappresenta in questo senso una variabile di sensibilità molto marcata su questo tipo di prodotti. Ad un aumento della volatilità è infatti connessa una maggiore probabilità di raggiungimento delle barriere che si riflette in un conseguente deprezzamento dei corsi.

Investment Banking

Svizzera: ecco dove trovare le "perle" dei dividendi



Tracker Certificate Swiss Smart Dividend

Con il Tracker Certificate Swiss Smart Dividend 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 delle "perle" svizzere dei dividendi. Il Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index replica 1:1 la performance di azioni svizzere appartenenti allo SPI® (*Swiss Performance Index), selezionate dalla ricerca azionaria Vontobel. Fanno parte dell'indice solo le azioni che hanno versato dividendi negli ultimi 5 esercizi, con un rendimento da dividendi al minimo del 2,5% e che la ricerca azionaria Vontobel prevede abbiano una crescita futura dei dividendi.

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.

Sottostante	Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index
Cod. negoziazione / ISIN	FVTSSD / DE000VN9DSD8
Mercato di quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di gestione	1,20% p.a.
Data di emissione	26/02/2018
Data di scadenza	27/02/2023
Prezzo di emissione	100 EUR (lotto monimo: 1 Certificate)
Emittente / Garante	Vontobel Financial Products GmbH, Francoforte 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

certificati.vontobel.com

Possibile perdita del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI.
Questi prodotti sono prodotti a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito. 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) e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) del prodotto ad essi allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, (inclusi il rischio di insolvenza dell'emittente, della garante e il rischio di mercato), ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'emittente e/o la garante l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente certificati.vontobel.com. 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.

CORRIDOR SOTTO LALENTE

Per analizzare i Corridor di UniCredit utilizziamo la tabella in pagina che tiene conto delle 24 nuove emissioni che sono state ordinate sulla base della distanza minima rispetto ad una delle due barriere. Questo consente di quantificare l'effettivo rischio di un'eventuale rottura che comporterà l'estinzione del certificato con rimborso pari a zero.

Guardando alla scadenza di giugno prossimo, si distingue per la distanza minima più alta da una delle due barriere invalidanti, il Corridor agganciato al titolo FCA (Isin DE000HV40N11). In considerazione dei 16,876 euro correnti, la barriera più vicina, che è quella al rialzo, è distante il 18,51%. Il prezzo del certificato di 6,84 euro garantisce in caso di tenuta del corridoio fissato tra i 13 euro e i 20 euro, un rendimento del 46,20% in virtù dei 10 euro di rimborso potenziale.

Stesso trade-off anche per il secondo certificato sulla scadenza giugno 2018 agganciato al titolo FCA (Isin DE000HV40N29). La barriera inferiore è posizionata a 14 euro, rispetto ai 13 euro di quella precedente, e pertanto è la parte inferiore del corridoio ad essere la più vicina con una distanza

minima del 17%. Nonostante le distanze siano sostanzialmente in linea, l'upside potenziale per questo Corridor sale addirittura al 79%.

Meritano un commento a parte le due proposte agganciate al titolo ENI. Per entrambe vale il medesimo ragionamento, il rialzo del titolo ha ormai messo a target la parte alta del corridoio posta a 14,5 euro, con la distanza minima dalla barriera ridotta al 2%. Se i corsi del titolo petrolifero dovessero riuscire nell'arduo compito di tenere per circa due mesi tale livello, lo stacco del dividendo del dividendo di 0,40 euro il prossimo 24 maggio potrebbe essere l'ultima ancora di salvataggio per questi strumenti, le cui probabilità di successo ad oggi sono davvero ridotte al lumicino.

Sulla scadenza di dicembre 2018, è caratterizzato da un buon trade-off tra rischio rendimento atteso il Corridor sull'indice FTSE Mib (Isin DE000HV40NN8). Stando ai correnti 22300 punti la barriera più vicina è distante circa il 19%. I correnti 6,92 euro esposti in lettera valgono pertanto un rendimento potenziale del 44,5% in circa nove mesi, qualora il corridoio compreso tra 18.000 punti e 27.000 punti rimanga invariato durante tutta la vita del certificato.

CORRIDOR IN SCADENZA A DICEMBRE 2018

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	GG A SCADENZA	LIVELLO ATTUALE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	DISTANZA MINIMA	PREZZO CERT	UPSIDE
DE000HV40N37	FCA	20/12/18	269	16,876	10	23	36,29%	7,04	42,05%
DE000HV40NN8	FTSEMIB	21/12/18	270	22292	18000	27000	19,25%	6,92	44,51%
DE000HV40N03	INTESA SAN-PAOLO	20/12/18	269	2,942	2,1	3,5	18,97%	7,25	37,93%
DE000HV40NG2	DAX	21/12/18	270	11966	10000	14000	16,43%	6,33	57,98%



ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	GG A SCADENZA	LIVELLO ATTUALE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	DISTANZA MINIMA	PREZZO CERT	UPSIDE
DE000HV40N60	ENEL	20/12/18	269	4,837	3,6	5,6	15,77%	6,43	55,52%
DE000HV40NK4	EUROSTOXX 50	21/12/18	270	3314	2800	4000	15,51%	6,85	45,99%
DE000HV40N94	ENI	20/12/18	269	14,216	11	16	12,55%	6,73	48,59%
DE000HV40MX9	ASSICURAZIONI GENERALI	20/12/18	269	15,445	11	17	10,07%	6,37	56,99%

CORRIDOR IN SCADENZA A GIUGNO 2018

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	GG A SCADENZA	LIVELLO ATTUALE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	DISTANZA MINIMA	PREZZO CERT	UPSIDE
DE000HV40N11	FCA	14/06/18	80	16,876	13	20	18,51%	6,84	46,20%
DE000HV40N29	FCA	14/06/18	80	16,876	14	20	17,04%	5,59	78,89%
DE000HV40NE7	DAX	15/06/18	81	11966	10500	13500	12,25%	7,98	25,31%
DE000HV40MY7	INTESA SANPAOLO	14/06/18	80	2,942	2,3	3,3	12,17%	7,61	31,41%
DE000HV40NM0	FTSEMIB	15/06/18	81	22292	20000	25000	10,28%	6,94	44,09%
DE000HV40NL2	FTSEMIB	15/06/18	81	22292	19500	24500	9,90%	7,04	42,05%
DE000HV40N52	ENEL	14/06/18	80	4,837	4,3	5,3	9,57%	6,12	63,40%



ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	GG A SCADENZA	LIVELLO ATTUALE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	DISTANZA MINIMA	PREZZO CERT	UPSIDE
DE000HV40N45	ENEL	14/06/18	80	4,837	4	5,3	9,57%	7,29	37,17%
DE000HV40NH0	EUROSTOXX 50	15/06/18	81	3314	3000	3700	9,47%	7,32	36,61%
DE000HV40MZ4	INTESA SANPAOLO	14/06/18	80	2,942	2,4	3,2	8,77%	5,61	78,25%
DE000HV40NF4	DAX	15/06/18	81	11966	11000	13500	8,07%	6,75	48,15%
DE000HV40MW1	ASSICURAZIONI GENERALI	14/06/18	80	15,445	13	16,5	6,83%	5,81	72,12%
DE000HV40MV3	ASSICURAZIONI GENERALI	14/06/18	80	15,445	12	16,5	6,83%	6,71	49,03%
DE000HV40NJ6	EUROSTOXX 50	15/06/18	81	3314	3100	3700	6,46%	5,88	70,07%
DE000HV40N78	ENI	14/06/18	80	14,216	10,5	14,5	2,00%	3,18	214,47%
DE000HV40N86	ENI	14/06/18	80	14,216	12	14,5	2,00%	2,755	262,98%

Intesa Sanpaolo su livelli chiave

Fermento nel settore bancario, tra M&A e i dividendi in arrivo. Focus sulla big del listino

Il settore bancario continua a caratterizzarsi per una volatilità implicita più alta della media di mercato. Ciò presuppone una dose di rischio più elevata, ma di contro anche capacità di movimento dei prezzi tali da consentire la costruzione di strategie di trading anche di breve termine.

In particolare i prezzi del titolo Intesa Sanpaolo si trovano oggi intorno ad un'importante spartiacque, sul quale poter costruire un'operatività. Guardando il grafico, dai massimi registrati a 3,23 euro lo scorso febbraio, il titolo ha violato al ribasso il 61,8% di ritracciamento di Fibonacci e attualmente sta testando il minimo in area 2,9 euro, che lo scorso marzo aveva arrestato la fase ribassista. E' lecito attendersi che una chiusura al di sotto di tale livello comporterà un'accelerazione delle quotazioni al ribasso, con primo target in area 2,75 euro e 2,714 euro poi. Diversamente, in caso di tenuta di tale livello, si può scommettere sulla costruzione di un discreto supporto e aprire posizioni lunghe con stop loss in caso di chiusure sotto area 2,9 euro, con target a 3,08 euro e 3,14 euro in estensione.

Per chi ha già il titolo in portafoglio, e volesse strutturare operazioni di copertura, o semplicemente voglia sfruttare un eventuale ritorno della volatilità su Intesa Sanpaolo si può guardare al segmento leverage del Sedex di Borsa Italiana sul quale sono quotati 6 certificati a leva fissa e 34 strumenti a leva dinamica.



In particolare Société Générale, Vontobel e Unicredit mettono a disposizione 2 emissioni ciascuna, una a facoltà long e una short, con leva fissa X2. Pertanto con questi strumenti si potrà raddoppiare giornalmente, sia in positivo che in negativo, le performance del titolo bancario. L'incidenza del caratteristico effetto dell'interesse composto ("compounding effect") è del tutto limitato in virtù della leva molto bassa.

Per chi cercasse più brio può guardare alla lunga serie di Turbo e Mini future messi a disposizione da BNP Paribas e Unicredit con 34 strumenti con leve per tutti i gusti, anche molto aggressive.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X2	15/06/18	DE000VN9ATQ4
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X2	15/06/18	DE000VN9ATR2

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X2	27/07/18	LU1452349480
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X2	27/07/18	LU1452349720

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X2	22/06/18	DE000HV4BM05
Leva Fissa	Unicredit	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X2	22/06/18	DE000HV4BM13

MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,8134	18/12/20	NL0012663140
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,6780	18/12/20	NL0012319222
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,3025	18/12/20	NL0012315113
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,4546	18/12/20	NL0012319214



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,2699	18/12/20	NL0012315030
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,5265	18/12/20	NL0012319263
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,7060	18/12/20	NL0012663157
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,8897	18/12/20	NL0012663165
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,9023	18/12/20	NL0012157796
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,7160	18/12/20	NL0011950498
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,6149	18/12/20	NL0011948773
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	0,8400	10/06/19	GB00B9D4JW64
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,0000	15/06/18	NL0012322986
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,2000	15/06/18	NL0012322994
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,4000	15/06/18	NL0012323000
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,5000	15/06/18	NL0012323018
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,6000	15/06/18	NL0012323026
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,7000	15/06/18	NL0012323034
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,3000	15/06/18	NL0012323125
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,5000	15/06/18	NL0012323133
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,6000	15/06/18	NL0012323141



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,8500	15/06/18	NL0012662084
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,8000	15/06/18	NL0012662092
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,1500	15/06/18	NL0012664882

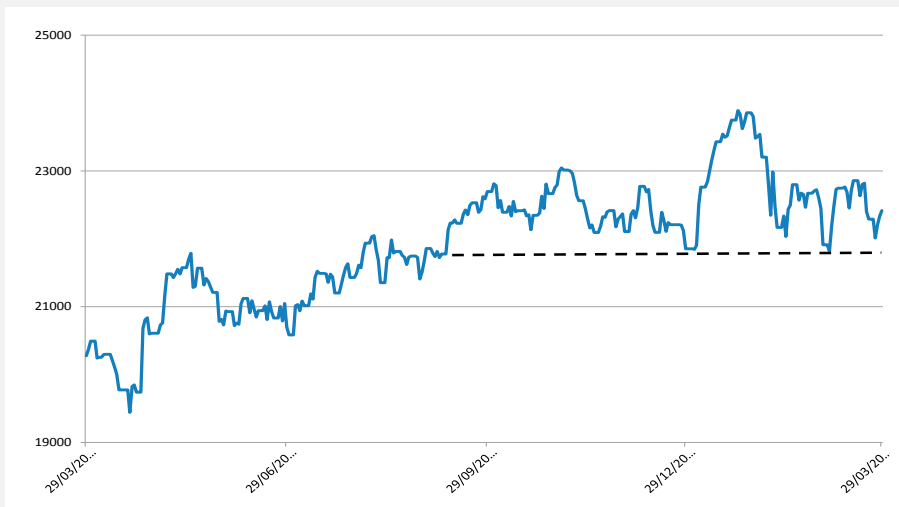
MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,808	Open End	DE000HV4BSM2
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,85	Open End	DE000HV4BSN0
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,64	Open End	DE000HV40FA1
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,666	Open End	DE000HV4BLY2
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,58	Open End	DE000HV404U9
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,48	Open End	DE000HV404T1
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,95	Open End	DE000HV4B1C4
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,38	Open End	DE000HV404S3
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,28	Open End	DE000HV404R5
Mini Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,343	Open End	DE000HV4BLX4



A TUTTA LEVA
A CURA DELLA REDAZIONE

INTESA SAN PAOLO



Il quadro tecnico di Intesa Sanpaolo è dominato attualmente da un trend rialzista di lungo periodo che ha fatto toccare alle quotazioni lo scorso 7 febbraio un top a 3,23 euro, il massimo da oltre due anni. La correzione che ne è seguita si è protratta fino a 2,89, toccato il 28 marzo, dove la presenza della trendline rialzista di lungo periodo e della media mobile a 200 giorni hanno fatto pesare il loro ruolo innescando un nuovo impulso verso l'alto, tuttora in evoluzione. Il superamento della resistenza in zona 3,10 farebbe mettere nel mirino gli obiettivi di breve costituiti dalle resistenze a 3,10 e 3,25, ultimi ostacoli rilevanti verso l'importante target a 3,50. Se i corsi dovessero rompere invece il supporto a 2,9 euro, il quadro grafico si deteriorerebbe con supporto principale a 2,748 euro.

Una corsia veloce per le mie idee di trading.



Corridor

I Corridor sono strumenti innovativi di trading. Consentono di ottenere a scadenza un importo di rimborso pari a 10 Euro, a condizione che il sottostante resti all'interno di un "corridoio", delimitato dalla barriera superiore e dalla barriera inferiore.

Se durante la vita dello strumento il sottostante tocca o supera la barriera superiore o la barriera inferiore, si verifica l'evento Knockout e il Corridor si estingue anticipatamente, con la perdita totale del capitale investito. L'importo di rimborso è fisso e pre-determinato all'emissione.

ISIN	Sottostante	Barriera Inferiore	Barriera Superiore	Importo di Rimborso*	Scadenza
DE000HV40NM0	FTSE MIB	20.000	25.000	10 EUR	15/06/2018
DE000HV40NJ6	EURO STOXX 50	3.100	3.700	10 EUR	15/06/2018
DE000HV40N52	ENEL	4,3 EUR	5,3 EUR	10 EUR	14/06/2018
DE000HV40N11	FIAT-FCA	13 EUR	20 EUR	10 EUR	14/06/2018

*Aliquota fiscale 26%. Reddito diverso.
Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.
Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.



Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitaria ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è un 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 Corridor emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati 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. Il programma per l'emissione di Knockout Securities and Warrants è stato approvato da Bafin in data 18 dicembre 2017 e passaporto in Italia presso Consob in data 22 dicembre 2017. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento di ciascuno, gli strumenti 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.



Atlantia: Adr, boom del traffico intercontinentale

Nel primo bimestre del 2018, sono transitati in Aeroporti di Roma, società del gruppo Atlantia che gestisce gli scali di Fiumicino e Ciampino, oltre 6,1 milioni di passeggeri, registrando un incremento dello 0,5% rispetto allo stesso periodo del 2017. Nel solo mese di febbraio sono transitati nei due scali romani oltre 3 milioni di passeggeri con una crescita di sistema del 2,1% rispetto a febbraio 2017, grazie alla forte spinta del traffico internazionale che ha registrato un incremento di circa il 5%, sostenuto dal notevole contributo del lungo raggio che ha chiuso anche il mese di febbraio con risultati a doppia cifra (+17,1%).

Banco Bpm: ok Antitrust ad acquisto 50% Popolare Vita da Unipol

L'Antitrust ha deciso di non aprire alcuna istruttoria sull'operazione che ha visto Banco Bpm acquistare il 50% più un'azione di Popolare Vita da Unipol. Il deal, infatti, 'non determina la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante nei mercati interessati, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza'. Banco Bpm è così salita al 100% di Popolare Vita, mossa propedeutica alla nuova alleanza bancassicurativa con Cattolica, per cui si attendono i via libera delle autorità.

STM-Infineon-Tesla, forte flessione per i titoli esposti al tema Adas

Nvidia, fornitore di tecnologia Adas (advanced driver assistance system) per Uber, ha temporaneamente sospeso i test sui veicoli a guida autonoma su strade pubbliche dopo l'incidente dello scorso 18 marzo. La notizia ha implicazioni negative per i titoli esposti al tema Adas (Advanced Driver Assistance Systems) - spiegano gli analisti di Equita - come Infineon e Stmicroelectronics, in quanto evidenzia le difficoltà nello sviluppare soluzioni di guida autonoma rispetto a quella di guida assistita. Vendite diffuse anche sul titolo Tesla.

Scandalo profili, il titolo Facebook finora ha perso 80 miliardi

La Federal Trade Commission, l'antitrust americana, ha avviato un'indagine su Facebook sull'uso dei dati personali. L'indagine - riportano i media americani citando alcune fonti - riguarda i profili sui quali Cambridge Analytica è riuscita a mettere le mani e sulla possibilità che Facebook abbia in qualche modo favorito Cambridge nel ricevere i dati. Intanto, i procuratori generali di 37 Stati americani hanno chiesto a Zuckerberg spiegazioni sul datagate. A Wall Street il crollo del titolo Facebook, ha trascinato gli altri titoli, ed è stato alimentato anche da un giudizio negativo degli esperti di Bank of America, che prevedono tempi lunghi per la vicenda. Pesanti le flessioni dei titoli del comparto "social" tra cui Twitter, Google (Alphabet), Microsoft, Amazon.com e Apple.

Il valore del tempo

Leggermente sopra strike un Express firmato SocGen su Allianz. Occhio al dividendo, ma quanto valgono 4 mesi?

Quattro mesi alla prima data di rilevazione. Centounidici giorni complessivi, una trentina in meno di borsa aperta. Questa la stima del tempo per capire se l'Express su Allianz targato Société Générale potrà o meno rimborsare alla prima data di rilevazione utile.

L'interesse è particolarmente alto perché le quotazioni sono ancora molto allettanti considerando che alla fotografia dei prezzi alla data odierna, il sottostante, scambiato a 183,02 euro, si trova frazionalmente sopra lo strike iniziale, ovvero il livello da rispettare affinché il certificato rimborsi anticipatamente. Ma la motivazione è data anche dai prezzi del certificato, che viene scambiato in lettera a 95,96 euro, contro un teorico rimborso di 109,05 euro. Trade off davvero interessante, perché l'upside del 13,64% si potrà portare a casa a fronte di una sostanziale neutralità del sottostante. E' proprio il caso di dire che mai come in questo caso, il fattore tempo ha davvero un ruolo predominante.

Per capire ancor più nel dettaglio lo stato dell'arte e le potenzialità insite nei prezzi odierni, apriamo una parentesi sul funzionamento del certificato. Emesso con un livello iniziale rilevato a 182,8 euro, con cadenza annuale a partire dal 16 luglio 2018 il certificato osserverà il prezzo del titolo Allianz. Se questo risulterà almeno pari allo strike iniziale, il certificato scadrà anticipatamente rimborsando il nominale maggiorato di un coupon annuo del 9,05%. Se mai si dovessero verificare le condizioni per il richiamo anticipato, si arriverà alla naturale scadenza di luglio 2022 con in cascina la sommatoria di tutti i coupon non distribuiti di ammontare pari al 45,25%. Per valori compresi tra la barriera (70% dello strike iniziale) posizionata a 127,96 euro e i 182,8 euro iniziali, si darà luogo alla protezione del capitale nominale, per

valori superiori allo strike si riceverà oltre al nominale il 45,25% pari alla somma dei coupon non distribuiti. Diversamente nello scenario peggiore, per valori inferiori alla barriera, il rimborso sarà parametrato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante, al pari di un investimento lineare nello stesso.

Pertanto guardando alla prima data di rilevazione utile, prevista tra quattro mesi, la quotazione sotto la pari di 95,96 euro a fronte di un sottostante leggermente sopra lo strike iniziale non può che considerarsi interessante. Numeri alla mano, se Allianz alla data del 16 luglio 2018 dovesse rimanere stabile su quota 182,8 euro, il certificato rimborserà 109,05 euro rispetto ai 95,96 euro dell'attuale quotazione.



NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
 CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 28/03/2018
IT0006741166	Reverso Domino	Fiat Chrysler Automobiles, STMicroelectronics, Banco BPM, Unicredit	EuroTLX	14/03/22	€ 1.038,65
IT0006741158	Twin Win	FTSEMIB	SeDeX	14/09/21	€ 997,44
IT0006741000	Autocall Star	Eni, Repsol, TOTAL	EuroTLX	01/03/21	€ 100,62
IT0006740994	Autocall Star	Fiat Chrysler Automobiles, Renault, Volkswagen	EuroTLX	01/03/21	€ 100,30
IT0006741018	Phoenix Yeti	EURO STOXX Banks Index	EuroTLX	12/03/24	€ 988,29
IT0006740366	Phoenix Yeti WO	Strazeneca, Bayer, Glaxosmithkline	SeDeX	19/07/21	€ 954,17



NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO



CARTA D'IDENTITÀ

Denominazione	Express
Emittente	Société Générale
Sottostante	Allianz
Scadenza	21/07/22
Strike	182,8
Barriera	70%
trigger	100%
coupon	9,05%
effetto memoria	SI
frequenza	annuale
Mercato	Cert-X
Isin	XS1586041243

Per la seconda volta in questo numero del Certificate Journal (vedi Corridor su ENI) poniamo particolare attenzione all'impatto del dividendo. Se è vero che, tendenza vuole, che le quotazioni del titolo possano riassorbire anche in un lasso di tempo ragionevolmente breve lo stacco del dividendo, dall'altro dobbiamo però considerare che questo può non avvenire e il giorno dello stacco, solitamente maggio, i prezzi del titolo quoteranno già decurtati di tale importo. Parlando del titolo Allianz a maggio l'importo del dividendo è pari ad 8 euro, per un dividend yield che si attesta ai valori correnti al 4,37%.

Pertanto al netto dei dividendi, al sottostante è richiesto di colmare interamente questo gap per raggiungere la soglia del livello valido per verificare l'evento del rimborso anticipato.

MERCATI SENZA DIREZIONE? SCOPRI I NUOVI CERTIFICATI SG CORRIDOR



Société Générale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) una nuova emissione di 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(1). Tali Barriere non devono essere mai raggiunte o superate, altrimenti il prodotto viene liquidato anticipatamente senza corrispondere alcun importo.

Si aggiungono tra i sottostanti anche l'indice DAX e le azioni italiane ENI, Generali e Telecom Italia.

Scopri la gamma di SG Corridor su prodotti.societegenerale.it/corridor, qui di seguito alcuni esempi:

SOTTOSTANTE	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	SCADENZA	ISIN
FTSE MIB	19 300	26 500	15/06/2018	LU1695585403
DAX	11 000	14 000	15/06/2018	LU1695584851
ENI	11,62	16,04	15/06/2018	LU1695581329
GENERALI	13,24	18,28	15/06/2018	LU1695580602
TELECOM ITALIA	0,58	0,84	15/06/2018	LU1695582640

Questi strumenti sono emessi da SG Issuer(2) e garantiti da Société Générale. 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 | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491



Gli importi di rimborso sono al lordo dell'effetto fiscale.

(1) 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.

(2) SG Issuer è un'entità del gruppo Société Générale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Société Générale (rating S&P A; Moody's A2; Fitch A+). In caso di default di Société Générale, 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, 11/01/2018 e 24/01/2018 e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione**, disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Société Générale - via Clona 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: 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>.



BOTTA E RISPOSTA
A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

La posta del Certificate Journal

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

Buongiorno,
desidererei sapere il significato delle lettere e numeri che formano i nomi dei certificati perché per me alcuni caratteri sono incomprensibili.
Esempio: **BPAISPCCPCH3,1375AB60%E16022021** .
Grazie. Cordiali saluti
R.M

Gent.le Lettore,
la descrizione di Borsa Italiana è una stringa che riassume i dati essenziali dello strumento che si sta guardando. In particolare parlando di Certificati di investimento le informazioni contenute, come riporta Borsa Italiana, sono l'emittente, il sottostante, il tipo di strumento, la scadenza e altre eventuali caratteristiche fondamentali come lo strike o un'eventuale percentuale di partecipazione. Più in particolare dividendo la stringa da lei segnalata è:

BPA : è l'emittente e nel caso specifico BNP Paribas

ISP : è il sottostante Intesa Sanpaolo

CCP: è la categoria Acepi ovvero Capitale condizionatamente protetto

CH: strumento di tipo Cash Collect, Protect Cash Collect

3,1375: è lo strike

AB60%: indica alcune caratteristiche e più in dettaglio A = Autocallable e B60% = barriera al 60%

E16022021: indica la scadenza

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

Contatti
Deutsche Bank X-markets

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55



Avvertenze. Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata, ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base, approvato da Bafin in data 9 settembre 2016, la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'Emittente e gli Agenti per il Pagamento. Il Prospetto di Base, la relativa Nota di Sintesi, le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad esso allegata sono inoltre disponibili sul sito internet www.dbxmarkets.it e presso il collocatore.



3 APRILE

Webinar del Club Certificates

Dopo la festività pasquale tornano i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 3 aprile, Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit illustreranno le nuove opportunità da cogliere con i certificati e faranno il punto sulle strategie di investimento aperte. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

5 APRILE

Webinar Exane e CeD sulla cedola flessibile

Aumentare le probabilità di incassare i coupon con un meccanismo del tutto innovativo di cedole mensili flessibili. Nel primo appuntamento della serie di webinar promossi da Exane, Pierpaolo Scandurra e Melania D'Angelo

analizzeranno la nuova serie di Crescendo Rendimento Resilience firmata dall'emittente francese e di come questa nuova tipologia di certificati riesca a trovare spazio all'interno di un portafoglio d'investimento. Per iscrizioni: <https://register.gotowebinar.com/register/143461368308589059>

9 APRILE

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento per i cicli di webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 9 aprile alle ore 16 si terrà il terzo incontro dell'anno dedicato al mondo dei certificati investment, dei recenti Corridor, delle obbligazioni e anche degli ETC, cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per info e registrazioni <https://register.gotowebinar.com/register/8625427215489785602>.

10 APRILE

Vontobel e CeD al Salone del Risparmio

Nel prestigioso contesto del Salone del Risparmio che accoglierà investitori e operatori del settore dal 10 al 12 aprile a Milano presso il MiCo di Via Gattamelata 5, Vontobel in collaborazione con Certificati e Derivati ha organizzato un incontro. In particolare nella giornata di apertura del 10 aprile a partire dalle 10:30 nella sala White 1, Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, e Helena Averty, Responsabile Public Distribution Italy Bank Vontobel Europe AG, illustreranno le novità presentate sul mercato italiano dalla Banca svizzera e più in particolare i Tracker su temi innovativi. Per iscriversi all'evento <https://www.salone-delrisparmio.com/area-riservata/#/?sendRedirect=/conferences?id%3d413>

12 APRILE

Fuori Salone con Unicredit

Chiusi i battenti del Salone del Risparmio, UniCredit con Certificati e Derivati organizza il consueto appuntamento del Fuori Salone, un aperitivo esclusivo, durante il quale verranno presentate le ultime novità del mercato dei Certificati. In particolare, Roberto Albano, Head of Private Investor Products Unicredit, illustrerà le soluzioni su misura create da Unicredit mentre Pierpaolo Scandurra mostrerà le migliori strategie per affrontare i mercati. L'evento è dedicato a consulenti e operatori del settore e si terrà il 12 aprile a partire dalle 18 presso l'UniCredit Tower Hall di via Fratelli Castiglioni 12 a Milano. Per informazioni e iscrizioni <https://www.investimenti.unicredit.it/it/onemarkets/dettagli-evento-on-location.html?event-id=15906&back-url=%2Fcontent%2Fonemarkets-re-launch-it%2Fit%2Fonemarkets%2Feventi.html>

Notizie dal mondo dei Certificati

► Rettifiche per i certificati su Anima

È partito lunedì 26 marzo, come anticipato nelle scorse settimane, l'aumento di capitale da 300 milioni di euro di Anima Holding. L'operazione prevede l'offerta in opzione di 7 nuove azioni ogni 30 azioni detenute al prezzo unitario di 4,17 euro. Come di consueto gli emittenti hanno proceduto alla rettifica dei livelli caratteristici dei certificati legati al titolo al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali. In particolare strike, livelli barriera e livelli di protezione sono stati ricalcolati mediante l'adozione del fattore di rettifica comunicato da Borsa Italiana per l'Idem, ovvero 0,94753853. La rettifica ha avuto efficacia a partire sempre dal 26 marzo e i certificati interessati sono due Bonus Cap di Unicredit identificati rispettivamente dai codici Isin DE000HV4B8T3 e DE000HV4CBN4.

► Bid-only per il Phoenix su Unicredit

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Commerzbank ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix su Unicredit identificato dal codice Isin DE000CZ44E01. In particolare, nell'avviso si legge che l'emittente tedesca a partire dal 23 marzo il certificato sarà in modalità bid only e il market maker sarà presente solo in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento di ordini di acquisto.

► Passa all'incasso il Phoenix Memory su TITR

Arriva la prima cedola per il Phoenix Memory di Credit Suisse, codice Isin XS1009880979, su un basket composto da Telecom Italia Risparmio, Eni e Intesa Sanpaolo. In particolare, l'emittente ha comunicato che tutti i sottostanti hanno soddisfatto la condizione di trovarsi ad un livello almeno pari alla barriera posta al 57% dello strike. Pertanto, agli investitori verrà liquidata il prossimo 4 aprile una cedola del 3,6% ovvero di 3,6 euro ogni certificato posseduto. Per questa prima data non era previsto il rimborso anticipato che sarà possibile a partire dalla prossima data di osservazione prevista per il 26 settembre 2018.

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 15/03/2018
DE000DM7CJA2	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	18/09/18	2.932	2.35	118.3	109.5
DE000DM7CGY8	Bonus Cap	FTSE MIB	18/09/18	22356.43	19002.97	114.7	103.5
DE000DM7CJ61	Bonus Cap	ENEL	18/09/18	5.14	4.11	111.7	100.7
DE000DM7CJG9	Bonus Cap	Unicredit	18/09/18	16.69	14.25	117,3	106.5
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	VALORE INDICE AL 22/03/2018		PREZZO INDICATIVO AL 22/03/2018	
DE000DM7J701	Δ1	Solactive China Internet Performance-Index	17/10/19	672.08		59.45	



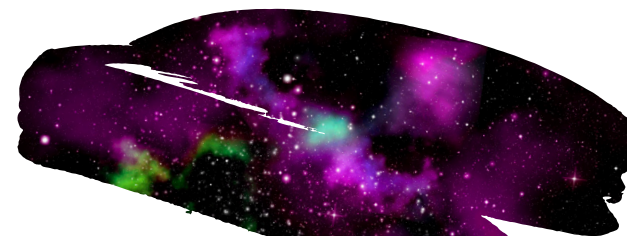
Rimborso al cardiopalma per il Cash Collect Autocallable su Intesa

Passa all'incasso quando ormai si era già in fase di asta un Cash Collect Autocallable su Intesa Sanpaolo identificato da codice Isin IT0005278889. In particolare, questo certificato è giunto alla data di osservazione lo scorso 22 marzo e per attivare il rimborso anticipato di un totale di 105,6 euro era necessario che il titolo chiudesse a un valore di 2,986 euro. La negatività degli ultimi giorni aveva portato il titolo proprio a ridosso di tale livello e fino agli ultimi scambi con prezzi a 2,97 euro il rimborso sembrava dovesse essere rimandato. Tuttavia, un'asta a sorpresa ha fatto chiudere Intesa Sanpaolo a 2,987 euro, ovvero un solo millesimo al di sopra del trigger attivando l'estinzione anticipata e la restituzione dei 105,6 euro nominali.



Rimandato a settembre il Phoenix Memory su Intesa

Epilogo meno fortunato per il Phoenix Memory di Deutsche Bank su Intesa Sanpaolo con codice Isin XS1230189745 che il 27 marzo è giunto alla prima data di osservazione. Il prezzo del titolo bancario rilevato in chiusura di contrattazione a 2,9265 euro, dopo aver toccato un massimo a 2,972 in giornata, rispetto ai 2,986 euro richiesti ha spento le speranze di centrare l'obiettivo del rimborso anticipato di un totale di 103,85 euro. Pertanto, l'emittente tedesca procederà con lo stacco della cedola, condizionata alla tenuta dei 2,0904 euro, del 3,85% e il certificato proseguirà verso la prossima data di osservazione fissata per il 29 settembre prossimo



La cedola fissa diventa semestrale con i nuovi certificati Autocall Star di Natixis



Natixis lancia i nuovi certificati Autocall Star su due diversi panieri, l'uno composto da titoli azionari del settore oil&gas, l'altro da titoli azionari appartenenti al settore delle automobili.

Con i nuovi Autocall Star di Natixis, la cedola semestrale è incondizionata: l'investitore riceverà ogni sei mesi e fino al rimborso dei certificati un importo lordo pari al 2,50%, indipendentemente dall'andamento del Sottostante (cfr. tabella sotto). I certificati saranno automaticamente rimborsati alla pari se il prezzo di almeno un titolo del paniere è superiore o uguale al suo prezzo iniziale alla Data di Osservazione Semestrale o alla Data di Valutazione (come definite nel Fact Sheet): basta, quindi, un solo titolo con una performance positiva alla data di osservazione semestrale per far sì che il certificato sia automaticamente rimborsato alla pari (meccanismo "Best Of"); inoltre viene corrisposta la cedola lorda fissa incondizionata del 2,50% al semestre.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Autocall Star prevedono, oltre al pagamento della cedola lorda periodica fissa e alla possibilità di rimborso automatico, la protezione del capitale a scadenza se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante, alla Data di Valutazione, è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale (cfr. tabella sotto); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA SEMESTRALE LORDA INCONDIZIONATA
IT0006741000	Eni, Repsol, TOTAL	01 March 2021	65%	2,50%
IT0006740994	Fiat Chrysler Automobiles, Renault, Volkswagen	01 March 2021	65%	2,50%

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

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Autocall Star (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 22 giugno 2017 per i certificati Autocall Star come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

DATE RILEVAMENTO

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO
CH0348202794	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	02/04/18	0,8160	2,4975
CH0355521078	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	02/04/18	42,2000	50,0800
CH0387886119	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	02/04/18	10,3050	10,7300
FR0012869022	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	02/04/18	2,5900	3,0384
IT0006718263	Societe Generale	FLEXIBLE SUNRISE PROTECTION	Eurostoxx 50	02/04/18	3392,3601	0,0000
XS1622828249	Societe Generale	PHOENIX	Eni spa	02/04/18	14,2000	9,3590
CH0355522795	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	03/04/18	14,2000	14,2975
CH0381807806	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di indici worst of	03/04/18	16,6050	13,2640
CH0381807814	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket monetario Worst of	03/04/18	14,4391	16,3779
CH0387885491	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	03/04/18	182,3400	118,7700
CH0392530488	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	03/04/18	4,8520	3,2220
DE000CZ44KF4	Commerzbank	Express	Basket di azioni worst of	03/04/18	9,7200	13,9500
DE000HV4AG04	Unicredit	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	03/04/18	3392,3601	3697,3800
DE000UV0BP33	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di indici worst of	03/04/18	3392,3601	2469,9251
DE000UV0KVE5	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	03/04/18	12,6300	12,2025
FR0013039591	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	03/04/18	58,7000	61,0000
FR0013041670	Exane	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	03/04/18	3,2190	10,9140



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO
FR0013067881	Exane	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	03/04/18	0,7614	1,2000
FREXA0000531	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banca MPS	03/04/18	3,0710	54,5400
FREXA0000549	Exane	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Banca MPS	03/04/18	3,0710	54,5400
FREXA0008146	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Unicredit	03/04/18	16,6120	12,2925
FREXA0008278	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	FCA	03/04/18	16,7880	10,9816
FREXA0008641	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	03/04/18	14,3800	10,0484
FREXA0008658	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	03/04/18	193,8400	136,4940
FREXA0008666	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	03/04/18	16,6120	10,2900
FREXA0008674	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	03/04/18	21,3400	16,5045
FREXA0009755	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	Basket di azioni worst of	03/04/18	2,9265	2,4584
FREXA0009763	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	Basket di azioni worst of	03/04/18	16,6120	13,9648
FREXA0009771	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	Basket di azioni worst of	03/04/18	2,9265	2,4584
FREXA0009789	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	Basket di azioni worst of	03/04/18	2,8310	2,5000
FREXA0009797	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	Basket di azioni worst of	03/04/18	25,1650	22,1720
FREXA0009805	Exane	CRESCENDO RESILIENCE STEP DOWN	Basket di azioni worst of	03/04/18	2,9265	2,4560
FREXA0009813	Exane	CRESCENDO RESILIENCE STEP DOWN	Basket di azioni worst of	03/04/18	16,6120	13,9600
FREXA0009821	Exane	CRESCENDO RESILIENCE STEP DOWN	Basket di azioni worst of	03/04/18	2,9265	2,4560



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corrdidor	Unicredit	Dax	22/03/18	Barriera Down 10500; Barriera Up 13500	15/06/18	DE000HV40NE7	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Dax	22/03/18	Barriera Down 11000; Barriera Up 13500	15/06/18	DE000HV40NF4	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Dax	22/03/18	Barriera Down 10000; Barriera Up 14000	21/12/18	DE000HV40NG2	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Eurostoxx 50	22/03/18	Barriera Down 3000; Barriera Up 3700	15/06/18	DE000HV40NH0	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Eurostoxx 50	22/03/18	Barriera Down 3100; Barriera Up 3700	15/06/18	DE000HV40NJ6	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Eurostoxx 50	22/03/18	Barriera Down 2800; Barriera Up 4000	21/12/18	DE000HV40NK4	Sedex
Corrdidor	Unicredit	FTSE Mib	22/03/18	Barriera Down 19500; Barriera Up 24500	15/06/18	DE000HV40NL2	Sedex
Corrdidor	Unicredit	FTSE Mib	22/03/18	Barriera Down 20000; Barriera Up 25000	15/06/18	DE000HV40NM0	Sedex
Corrdidor	Unicredit	FTSE Mib	22/03/18	Barriera Down 18000; Barriera Up 27000	21/12/18	DE000HV40NN8	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Enel	22/03/18	Barriera Down 4; Barriera Up 5,3	14/06/18	DE000HV40N45	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Enel	22/03/18	Barriera Down 4,3; Barriera Up 5,3	14/06/18	DE000HV40N52	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Enel	22/03/18	Barriera Down 3,6; Barriera Up 5,6	20/12/18	DE000HV40N60	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Eni	22/03/18	Barriera Down 10,5; Barriera Up 14,5	14/06/18	DE000HV40N78	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Corrdidor	Unicredit	Eni	22/03/18	Barriera Down 12; Barriera Up 14,5	14/06/18	DE000HV40N86	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Eni	22/03/18	Barriera Down 11; Barriera Up 16	20/12/18	DE000HV40N94	Sedex
Corrdidor	Unicredit	FCA	22/03/18	Barriera Down 13; Barriera Up 20	14/06/18	DE000HV40N11	Sedex
Corrdidor	Unicredit	FCA	22/03/18	Barriera Down 14; Barriera Up 20	14/06/18	DE000HV40N29	Sedex
Corrdidor	Unicredit	FCA	22/03/18	Barriera Down 10; Barriera Up 23	20/12/18	DE000HV40N37	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Generali	22/03/18	Barriera Down 12; Barriera Up 16,5	14/06/18	DE000HV40MV3	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Generali	22/03/18	Barriera Down 13; Barriera Up 16,5	14/06/18	DE000HV40MW1	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Generali	22/03/18	Barriera Down 11; Barriera Up 17	20/12/18	DE000HV40MX9	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	22/03/18	Barriera Down 2,4; Barriera Up 3,2	14/06/18	DE000HV40MZ4	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	22/03/18	Barriera Down 2,3; Barriera Up 3,3	14/06/18	DE000HV40MY7	Sedex
Corrdidor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	22/03/18	Barriera Down 2,1; Barriera Up 3,5	20/12/18	DE000HV40N03	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	26/03/18	Long strike 13,5	15/06/18	NL0012665483	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	26/03/18	Short strike 11,6	15/06/18	NL0012665525	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	26/03/18	Short strike 15,8	15/06/18	NL0012665558	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	26/03/18	Short strike 3,2	15/06/18	NL0012665582	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	26/03/18	Short strike 10	15/06/18	NL0012665590	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	26/03/18	Long strike 0,75	15/06/18	NL0012665608	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	26/03/18	Short strike 17,4	15/06/18	NL0012665681	Sedex



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Leonardo, Telecom Italia	21/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,7% sem.	15/03/2021	XS1720479390	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	EurUsd	21/03/2018	Barriera 120%; Cedola e Coupon 0,855% trim	21/03/2022	FREXA0010043	Cert-X
Phoenix Reverse	Leonteq	Dax, Eurostoxx Banks, Nasdaq 100	21/03/2018	Barriera 130%; Trigger Cedola 120%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	21/03/2023	CH0404585082	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	FCA, Unicredit, Enel	21/03/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 6,75%	19/03/2021	FREXA0010068	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Stmicroelectronics, FCA	21/03/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 8,2%	19/03/2021	FREXA0010050	Cert-X
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Azimut	21/03/18	Barriera 75%; Cedola 0,55% mens.	12/03/19	GB00BFTKV133	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Banco Bpm	21/03/18	Barriera 75%; Cedola 0,8% mens.	12/03/19	GB00BFTKV240	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Enel	21/03/18	Barriera 75%; Cedola 0,35% mens.	12/03/19	GB00BFTKV356	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Eni	21/03/18	Barriera 75%; Cedola 0,25% mens.	12/03/19	GB00BFTKV463	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	FCA	21/03/18	Barriera 75%; Cedola 0,65% mens.	12/03/19	GB00BFTKV570	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Ferrari	21/03/18	Barriera 75%; Cedola 0,35% mens.	12/03/19	GB00BFTKV687	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	21/03/18	Barriera 75%; Cedola 0,4% mens.	12/03/19	GB00BFTKV794	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Saipem	21/03/18	Barriera 75%; Cedola 0,7% mens.	12/03/19	GB00BFTKV802	Sedex
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	22/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,9%	16/03/2023	XS1732558884	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, FCA	22/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	16/03/2021	XS1732559932	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Enel	22/03/2018	Barriera 70%; Coupon 6,7% sem.	16/03/2021	XS1732559007	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eni, Saipem	22/03/2018	Barriera 70%; Coupon 5,25% trim.	23/03/2021	XS1720463048	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo	22/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% sem.	23/03/2021	XS1720459368	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	Nasdaq 100	22/03/2018	Barriera 130%; Trigger 95%; Coupon 6,6% sem.; Usd	23/03/2021	XS1720466652	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	FCA	23/03/2018	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,41% mens.	20/09/2019	XS1792181353	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Allianz	23/03/2018	Barriera 66%; Cedola e Coupon 0,35% mens.	20/09/2019	XS1792180892	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Axa	23/03/2018	Barriera 62%; Cedola e Coupon 0,36% mens.	20/09/2019	XS1792181197	Cert-X
Reverse Express	Leonteq	Dax, Eurostoxx Banks, Nasdaq 100, Nikkei 225	23/03/2018	Barriera 140%; Trigger 95%; Coupon 0,833% mens.	27/03/2023	CH0404585132	Cert-X
Crescendo Resilience	Exane	Ferragamo, Buzzi, Moncler	23/03/2018	Barriera 65%, Cedola da 0,5% a 0,9% mens.	07/04/2021	FREXA0010175	Cert-X
Crescendo Resilience	Exane	Ferragamo, Buzzi, Moncler	23/03/2018	Barriera 65%, Cedola da 0,44% a 0,74% mens.	07/04/2021	FREXA0010183	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	Mediobanca	Generali	23/03/2018	Barriera 63%; Cedola e Coupon 0,36% mens.	20/09/2019	XS1792181437	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel, Mediobanca	23/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,4% sem.	22/03/2021	XS1732551285	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Telecom Italia, Unicredit	23/03/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,6%	21/03/2023	XS1707247042	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Peugeot, Uniredit	23/03/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,9% sem.	22/03/2021	XS1732564007	Cert-X
Phoenix Wedding Cake	Leonteq	Generali, Enel, Intesa Sanpaolo, Leonardo	23/03/2018	Barriera 50%; Cedola da 0,2775% a 0,835%	27/03/2023	CH0404585116	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, Azimut, Poste	23/03/2018	Barriera 50%; Trigger Cedola 65%; Cedola e Coupon 0,725% mens.; trigger dec	23/03/2023	CH0402354606	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	BMW, FCA	23/03/2018	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,05% mens.; Usd	13/03/2019	XS1732563702	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Bayer, Roche, Vinci	26/03/2018	Barriera 60%; Trigger Cedola 65%; Cedola e Coupon 1,57% trim.	02/09/2019	XS1760045333	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, FCA, Unicredit	26/03/2018	Barriera 65%; Trigger Cedola 75%; Cedola e Coupon 3% trim.	28/09/2018	CH0402354713	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Unicredit	26/03/2018	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,56% mens.	15/03/2019	XS1732553141	Cert-X
Phoenix Domino Reverse	Natixis	Banco BPM, FCA, STM, Unicredit	27/03/2018	Barriera 140%; Trigger Cedola 120%; Cedola e Coupon 6%	14/03/2022	IT0006741166	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel	27/03/2018	Barriera 65%; Trigger cedola 75%; Cedola e Coupon 1,75% trim	16/03/2021	XS1720823274	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

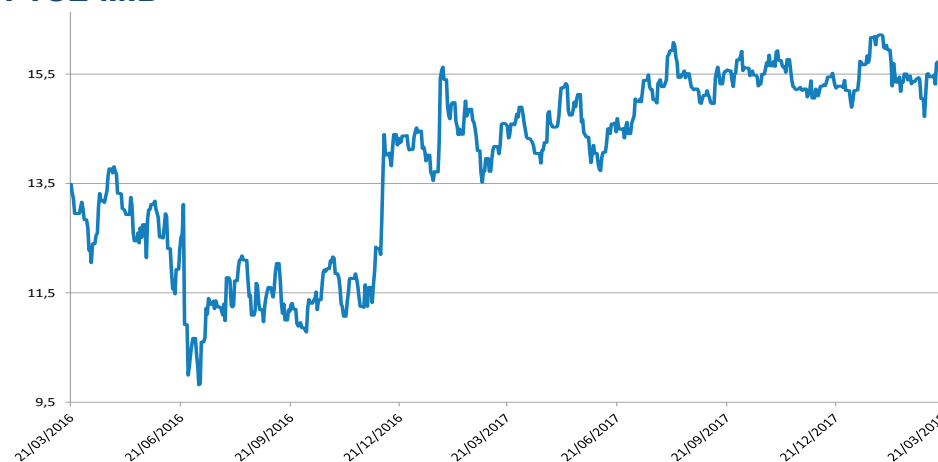
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLO- CAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	04/04/18	Barriera 70%; Cedola e Bonus 2,93%	XS1794343423	06/04/21	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	04/04/18	Barriera 70%; Cedola e Bonus 2,75%	XS1794343779	06/04/21	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	09/04/18	Protezione 92%, Partecipazione 100%; Cap 137%	XS1794343266	11/04/22	Sedex
Express Plus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	20/04/18	Barriera 65%; Cedola 4,2%; Coupon 2,1% trim.	DE000HV40MT7	26/04/21	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Enel	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,7%	IT0005328809	29/04/22	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Daimler	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4%	IT0005328791	29/04/22	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eni	24/04/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	IT0005328817	29/04/22	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	24/04/18	Protezione 92%, Partecipazione 100%; Cap 166%	XS1796811880	29/04/22	Cert-X
Express	Deutsche Bank	MSCI EMU ESG Leaders Select 50 decrement 5%	26/04/18	Barriera 70%; Coupon 9,2%	XS1566867435	02/05/23	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	26/04/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,4%	XS1566867351	27/04/23	Cert-X
Cash Collect Protecion	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	26/04/18	Protezione 100%; Cedola 2,2%	IT0005329203	30/04/25	Cert-X
Cash Collect Autocal- lable	Unicredit	Renault	07/05/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,25% mens.	DE000HV40MU5	11/05/20	Cert-X

Ftse Mib

ANALISI TECNICA Il Ftse Mib dopo il veloce rimbalzo del 5 marzo si è riportato sulla resistenza statica dei 22.860 punti, rompendo la trend line ribassista di breve corso (descritta dai massimi del 29 gennaio e 26 febbraio 2018), ma senza però trovare la forza di oltrepassare tale resistenza statica. L'indice ha tentato in diverse occasioni il break out di tale livello per poi invertire rotta e tornare a quota 22.000 punti. Un supporto fondamentale per l'indice italiano, dove passa anche la media mobile 200 periodi. E qui che nelle ultime sedute si sono mantenuti i prezzi e sarà fondamentale ora il recupero dei 22.400 punti, per scongiurare almeno momentaneamente la rottura di questo importante supporto. In tal caso le prime resistenze sono collocate a 22.860 e 23.000 punti. In caso di rottura invece dei 22.000 punti, il quadro tecnico si indebolirebbe con supporti statici a 21.600 e 21.400 punti. In particolare la rottura dei 21.600 punti avrebbe ripercussioni importanti sul Ftse Mib.

ANALISI FONDAMENTALE Anche il Ftse Mib, in concomitanza con il forte calo che ha colpito i mercati internazionali, è tornato a testare il supporto fondamentale dei 22.000 punti. Una tempesta perfetta da ricondurre principalmente a due elementi. La "trade war" lanciata dal Presidente americano Donald Trump e le scelte di politica monetaria delle banche centrali. Sul nostro Paese poi incombe anche la difficile situazione politica con l'incapacità di creare un Governo di maggioranza, elemento che alla lunga potrebbe portare gli investitori a prediligere altre Piazze finanziarie. Il Ftse Mib tratta il P/E 2018 a 17,4 volte, a sconto di oltre il 25% sulla mediana storica.

FTSE MIB



IL FTSE MIB A CONFRONTO

INDICE	LAST PRICE	INDX GENERAL EST PE	PX TO BOOK RATIO	CHG PCT YTD
FTSE MIB	22422,44	12,47	1,20	2,61
NIKKEI 225	21159,08	15,88	1,69	-7,05
S&P 500	2605	16,71	3,19	-2,57
DAX	12060,77	12,56	1,70	-6,63
Euro Stoxx 50	3359,89	13,47	1,52	-4,11

Fonte: Bloomberg



Certificati
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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