



Valute emergenti in fermento, arrivano i leverage

Tanta volatilità per idee di trading o strategie di hedging con i nuovi Mini Future



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 09



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 16



APPUNTAMENTI

PAG. 19



NEWS

PAG. 23



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 36

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



La complicata situazione politica italiana inizia a fare sentire il suo peso sui mercati azionari con i titoli italiani sotto il tiro incrociato delle vendite. Ad infiammare ancora di più gli animi il famigerato spread tra i titoli italiani e tedeschi, tornato nuovamente a far notizia dopo il balzo oltre i 170 punti base. La confusione è massima in quanto è difficile comprendere se in questa fase di caos assoluto gli investitori, soprattutto quelli stranieri, preferiscano che alla guida del paese salga la coalizione di Salvini e Di Maio o piuttosto che si torni a nuove elezioni.

Sembra proprio la classica situazione dove se non si cade sulla padella si cade nella brace prendendosi una bella scottatura in ogni caso. Proprio per questo motivo il protagonista del certificato della settimana è un Memory Express su Eurostoxx 50 e FTSE Mib dal carattere difensivo che si presenta come una valida alternativa per superare questa fase di estrema incertezza. Altro tema scottante è quello delle valute emergenti con in prima linea la lira turca che prosegue inesorabile nella sua svalutazione nei confronti dell'euro toccando i nuovi minimi storici. Proprio il trend della valuta di Ankara ha fatto crescere negli investitori l'esigenza di trovare un modo per coprirsi da ulteriori affondi e la prima a rispondere è stata BNP Paribas che ha portato in quotazione una nuova serie di Minifuture. Oltre a i principali tassi di cambio, infatti, la nuova emissione copre anche la lira turca e il Rand Sudafricano ed è stata ampiamente analizzata nello speciale approfondimento di questa settimana. Sempre in tema di copertura o di speculazione, la rubrica dedicata ai leverage guarda a Telecom Italia che dopo l'exploit al rialzo di aprile sta tornando velocemente indietro. Non è tuttavia difficile immaginare che la compagnia telefonica italiana sarà ancora protagonista di ulteriori forti oscillazioni che potranno essere cavalcate con l'ampia offerta di certificati a leva, sia fissa che dinamica, e con i Corridor.

Ancora 24 ore

La scossa registrata a Piazza Affari ha fatto capire a Movimento 5 stelle e Lega quali siano gli spazi di manovra a loro disposizione

Febbre da spread a 150 e gelata a -2% a Piazza Affari. I mercati finanziari ci hanno messo un attimo a mandare il loro messaggio di avvertimento a Movimento 5 Stelle e Lega. Lo avranno capito i due leader Matteo Salvini e Luigi Di Maio, o metteranno in campo teorie complottistiche dei mercati finanziari? Anche se dalla bozza conclusiva (o quasi) del programma che i due partiti si accingono a firmare sono scomparsi i riferimenti al referendum sull'uscita dall'euro e la proposta di cancellazione del debito pubblico italiano detenuto da Bankitalia, la tensione rimane alta. Manca ancora il nome del presidente del Consiglio e preoccupa è il fatto che il contratto debba passare per l'approvazione della "base", gli utenti della piattaforma Rousseau per il M5s e i gazebo in piazza per entrambi. Rimane poi sullo sfondo il dubbio che i due partiti che si sono affermati alle elezioni dello scorso 4 marzo non siano in grado di gestire uno scenario di governo complicato. Sono tanti i temi sul tavolo, dal salvataggio/rilancio dell'Ilva di Taranto, a quello di Alitalia, dalle discussioni in sede europea sul Mrel, il cuscinetto di fondi e passività che le banche devono predisporre per fare fronte a eventuali procedure di bail-in. Per Piazza Affari lo scenario rimarrà pertanto difficile, anche nelle prossime settimane, anche se l'Italia avrà finalmente un governo dopo oltre due mesi dall'elezioni del 4 marzo. Per chi guarda all'analisi tecnica, c'è spazio fino a 23.000 punti perché l'indice Ftse Mib arretri senza creare eccessivi danni al suo quadro grafico.



Valute emergenti in fermento, arrivano i leverage

Tanta volatilità per idee di trading o strategie di hedging con i nuovi Mini Future



Il deprezzamento delle principali divise emergenti è il tema che sta caratterizzando il primo semestre dell'anno. Un tema di investimento a cui sono legati alti rendimenti, tenendo fede al più classico trade-off tra rischio e rendimento atteso, contrapposti ad altrettanto elevati rischi di perdita. Crisi politiche e geopolitica in generale hanno reso il panorama assai critico, soprattutto per la Lira Turca, la cui svalutazione è arrivata a toccare il 13% da inizio 2018. Guardando il pannello con i principali movimenti di mercato, notiamo che solo alcune valute come il Peso messicano, sono riuscite ad apprezzarsi da inizio anno. Tra i peggiori oltre alla Lira turca, troviamo anche il Real Brasiliano (-8,5%), il Rublo Russo (-6,5%) e la Rupia Indonesiana (-2,3%)

andando a guardare quei cross valutari maggiormente coperti dai certificati di investimento. In generale quindi le valute emergenti vivono in questo 2018 una fase molto delicata, non solo con le svalutazioni del tasso spot, ma anche e soprattutto in relazione dei tassi di cambio attesi (forward) che disegnano uno scenario ancora più cupo. Proprio per il movimento che ha interessato i valori futuri attesi dal mercato, molti certificati scritti su una divisa estera o ad un basket di valute emergenti, hanno visto scendere in maniera più che proporzionale le proprie quotazioni.

Tuttavia oggi gli investitori, per la prima volta in assoluto, hanno a disposizione uno strumento in più sia per puntare su strategie unidirezionali al rialzo o al



ribasso, sia in ottica di copertura di eventuali posizioni in essere esposte in valuta. Ampliando la propria piattaforma di leverage certificates, BNP Paribas ha fatto esordire al Sedex ben 50 mini future agganciati a tassi di cambio contro l'Euro tra cui alcuni cambi "core" come l'Eur/Usd, l'Eur/GBP e l'Eur/Jpy e la novità dei leverage agganciati ai cross Eur/Try e Eur/Zar.

Come anticipato, sono proprio i tassi di cambio sulle divise esotiche la vera novità di questa emissione che rappresentano anche una freccia in più nell'arco delle opportunità per l'investitore dal momento che BNP Paribas con questi prodotti rende facilmente accessibili delle valute emergenti non di diretto accesso per l'investitore europeo, in quanto frutto di cross valutarie con il dollaro americano. Più semplicemente, si tratta di tassi di cambio di fatto non quotati e che prima della nascita dei nuovi Mini future sarebbero raggiungibili solo tramite l'incrocio dei tassi di cambio Eur/Usd e Usd/Try, o Usd/Zar per il Rand Sudafricano.

Seguire una strategia e ottenere un premio.

Bonus Cap Certificate

La strategia di investimento consente di ottenere un rendimento predefinito (Bonus), anche in caso di ribasso del sottostante, nel limite della Barriera, rinunciando alla partecipazione ad eventuali performance superiori al livello del Bonus. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante toccasse il livello di Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento negativo.

ISIN	Sottostante	Strike (Eur)	Barriera (Eur)	Bonus e Cap*	Scadenza
DE000HV40S65	FIAT-FCA	18,57	13,9275	111	15/03/2019
DE000HV40RT6	GENERALI	16,74	13,392	111	21/06/2019
DE000HV40S81	INTESA SANPAOLO	3,157	2,3678	112	21/06/2019
DE000HV40S82	MEDIASET	3,295	2,636	111	15/03/2019

*Bonus e Cap espressi in percentuale del prezzo di emissione di 100 Eur.
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso.
Negoziazione su CERT-X di EuroTLX.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.
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 pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetta al regolamento della 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 negoziati sul segmento CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante singolo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities on single underlying without capital protection) è stato approvato da BaFin in data 9 febbraio 2018 e passaportato presso CONSOB in data 12 febbraio 2018, modificato ed integrato dal Supplemento datato 19 marzo 2018 e dal Supplemento datato 27 aprile 2018. 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.



Anche in virtù del deprezzamento di quasi la totalità dei certificati scritti su valute emergenti, oggi caratterizzati da upside importanti, questa nuova emissione è di sicuro interesse anche per gestire gli eventuali futuri deprezzamenti della divisa estera, in ottica di hedging.

Parlando proprio di hedging, l'incidenza del forward, e quindi il livello dei tassi attesi dal mercato ad una data futura, non ha tuttavia il medesimo peso sugli investment e leverage certificates. Se dal lato dei comuni certificati di investimento su basket valutari emergenti, l'inclinazione del forward serve all'emittente per finanziare la struttura ma è un fattore negativo per l'investitore, dal lato dei nuovi Mini Future il meccanismo di calcolo del prezzo a scadenza di fatto immunizza l'incidenza del forward, e non poteva che essere così. Quindi hedging eventualmente possibile ma con alcune accortezze.

FORWARD E TASSI DI CAMBIO

Già oggetto di specifici approfondimenti nei precedenti CJ, l'impennata dei tassi forward è stata la logica spiegazione dei ribassi più che proporzionali che hanno riguardato la maggior parte dei certificati su questa tipologia di asset. I forward stanno quindi divenendo man mano termine di uso comune e per questo vale chiarire alcuni ulteriori aspetti. Primariamente, con riferimento alla Lira Turca con il tasso spot dell'Eur/Try a quota 5,215, perché il forward ad un anno viene scambiato a 6,162 ?

Pur non volendo entrare in noiosi tecnicismi, è però opportuno citare il concetto della parità dei tassi di interesse, che ci aiuterà anche dopo a comprendere il meccanismo di pricing dei nuovi Mini Future su tassi di cambio. La parità dei tassi d'interesse in economia è la relazione che lega i tassi d'interesse ai tassi di cambio. Si tratta di una condizione di non arbitraggio sui mercati finanziari in base alla quale il rendimento atteso di un'attività finanziaria

denominata in valuta nazionale deve essere uguale al rendimento di attività finanziaria analoga denominata in valuta estera al netto del deprezzamento atteso della valuta nazionale nei confronti della valuta estera. Senza troppo entrare nel dettaglio, si distinguono generalmente una parità coperta e una parità scoperta dei tassi d'interesse.

In linea generale, con riferimento alla parità coperta dei tassi d'interesse, al fine di escludere la possibilità di arbitraggi sul mercato dei cambi, i differenziali dei tassi d'interesse devono essere accompagnati da analoghi differenziali tra i tassi spot e i tassi forward sul mercato dei cambi.

Tornando quindi alla domanda di prima, è sufficiente guardare l'impennata del tasso interbancario turco ad un mese passato dal 9% di gennaio 2017, fino agli attuali 14,966% per spiegare la corsa al rialzo dei forward e l'inclinazione sempre più marcata che ha assunto la curva a termine del tasso di cambio Eur/Try. Stesso dicasi anche per i forward sull'Eur/Zar, con il tasso interbancario Sudafricano che gira attualmente al 6,675%.

MINI FUTURE SU VALUTE, L'OFFERTA

Sono 50 i certificati leverage su valute portati al Sedex da BNP Paribas, di cui 12 sul tasso di cambio Eur/Usd, 10 sul tasso di cambio contro la Sterlina inglese (Eur/GBP), altrettanti sull'Eur/Jpy, 9 sia sull'Eur/Try e sull'Eur/Zar. In totale sono 26 i certificati con facoltà short (al ribasso) e 24 quelli con facoltà long (al rialzo).

IL PAYOFF

Il funzionamento di questa serie di Mini Future riflette il più classico del payoff che accompagna i certificati a leva dinamica. Uno strike price, il livello iniziale da dove parte il calcolo, lo stop loss ed infine il tasso spot per la valutazione



del prezzo, che tiene quindi conto del differenziale tra tasso di cambio finale e quello iniziale, tenuto conto della parità (0,1). Questo il funzionamento che vale in linea generale per azioni e indici.

Quando abbiamo a che fare con i tassi di cambio c'è una variabile in più da considerare, ovvero i tassi di interesse. Pertanto nella formula tradizionale, andrà quindi considerato non lo strike, ma il tasso di cambio iniziale ricapitalizzato.

Andando per gradi, di seguito si indica il meccanismo di calcolo del prezzo a scadenza:

Con riferimento ai Mini Future con facoltà Long

$$\frac{\text{Max}(0; \text{Prezzo di Riferimento Finale} - \text{Prezzo di Strike ricapitalizzato})}{(\text{Parità} \cdot \text{Tasso di Cambio Finale})}$$

Con riferimento ai Mini Future con facoltà Short

$$\frac{\text{Max}(0; \text{Prezzo di Strike ricapitalizzato} - \text{Prezzo di Riferimento Finale})}{(\text{Parità} \cdot \text{Tasso di Cambio Finale})}$$

Dove per il calcolo dello strike ricapitalizzato si applica la seguente formula:

$$SR = S(1 + i)^{\frac{GG}{Y}}$$

Dove SR è lo strike rettificato, S lo spot, i il tasso di interesse, e GG/y sono i giorni a scadenza su base annua.

L'ULTIMA EMISSIONE, NON SOLO VALUTE

Oltre all'emissione concentrata sul Forex, nel medesimo periodo sono stati portati al Sedex anche una nuova serie di Mini Future long e Short su WTI, Brent, Gas Naturale, Oro ed Argento per un totale di altri 50 Isin.

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 al 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 per 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. Ove 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

L'INTERVISTA

I certificati su valute esotiche sono una novità assoluta per il mercato italiano, quali sono i motivi che vi hanno portato a puntare su questi cross e come possono essere utilizzati dagli investitori? Solo trading o anche per coperture di portafoglio?



Nevia Gregorini,
Head of
Exchange Traded
Solutions di
BNP Paribas
Corporate &
Institutional
Banking

Non abbiamo pensato questi prodotti avendo in mente un solo tipo di investitori: lo stesso certificato, magari con leve diverse, può essere utilizzato sia per prendere posizione nei confronti di una specifica valuta oppure per coprire una parte del portafoglio. Al momento l'investitore privato ha difficoltà a coprire il rischio valutario presente nella maggior parte dei portafogli, i Mini Futures su valute possono ovviare a questa mancanza. Abbiamo notato che il mercato italiano è molto interessato alle valute, se pensiamo ad esempio al MOT è possibile riscontrare un turnover significativo non solo di obbligazioni in dollari, ma anche in valute più "esotiche", come ad esempio la lira turca o lo zar sudafricano. I nuovi Mini su valute sono pensate da un lato per quegli investitori che volessero coprire una parte del portafoglio in valuta magari in un momento particolarmente critico (es: elezioni locali,...), dall'altra per trader che vogliano prendere una posizione di breve al rialzo o al ribasso senza necessariamente aprirsi un conto specifico. Rispetto ai Contract

for difference infatti, non c'è necessità di aprire un conto con un nuovo intermediario, ma è possibile negoziare i Minifuture con qualunque banca o broker, basta semplicemente conoscere il codice ISIN. Per gli investitori interessati ai Mini su valute in ottica di copertura, ricordo che abbiamo ampliato il Calcolatore (Calcolo la Tua Copertura), disponibile sul nostro sito investimenti.bnpparibas.com, anche alle valute, consentendo così di verificare in maniera più semplice quanti minifuture è necessario acquistare per hedgiare una posizione e simulare i possibili scenari in diversi periodi di riferimento.

Che impatto hanno i forward sui tassi di cambio nella formazione dei prezzi dei leverage?

Il prezzo del Mini Future è calcolato basandosi sullo spot, il forward non ha quindi nessun impatto sul prezzo del Mini Futures. Questa caratteristica è particolarmente rilevante su coppie valutarie quali EUR/TRY

Molto folta è anche l'offerta di Mini Future su commodity, cosa ha dettato la scelta dei sottostanti?

Abbiamo scelto i sottostanti più rappresentativi, quelli che riteniamo possano interessare al numero più vasto possibile di potenziali clienti. L'idea in questo caso è stata quella di offrire prodotti a leva alternativi a quelli attualmente presenti sul mercato: sul Sedex sono infatti presenti certificati a leva fissa (massima leva x7), mentre sul mercato ETF Plus sono quotati ETC (massima leva X3) su materie prime, ma entrambe

le tipologie soffrono, a nostro parere, di due problemi: da un lato sono soggetti al “compounding effect”*: la leva finanziaria è fissa soltanto su base giornaliera, causando un disallineamento sul medio periodo. I Minifuture consentono invece di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) su un sottostante a un prezzo inferiore al valore di tale sottostante grazie alla presenza di uno strike prefissato dall'emittente, che riduce quindi l'investimento nei Minifuture rispetto all'investimento diretto nel sottostante e determina l'effetto leva. Pertanto, l'investitore decide al momento dell'investimento la leva finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della posizione. Dall'altro lato, i Minifuture consentono di avere a disposizione una gamma molto più ampia di leve: ad esempio sul solo Brent abbiamo leve che vanno in questo momento da leva 4 a leva 12 al rialzo e da leva 4 a leva 22 al ribasso. Per quanto riguarda i sottostanti, i Mini su Brent, WTI e Gas Naturale usano i future, mentre quelli su Oro e Argento il mercato spot.

* Il Compounding Effect è un effetto matematico dei prodotti a leva fissa dovuto al ricalcolo della leva su base giornaliera che si manifesta soltanto se il prodotto viene tenuto in portafoglio per due o più giorni di mercato. Come conseguenza, la performance su più giornate di mercato può differire sensibilmente dalla performance del sottostante moltiplicata per la leva positiva o negativa

Wall Street Italia È ONLINE



Ogni giorno tutte le news su economia, mercati e consulenza finanziaria

visita il sito:

www.wallstreetitalia.com

Telecom al bivio

Il nuovo board rafforza la presenza di Elliott. Vivendi e CDP rimangono vigili sul futuro dell'Azienda e sul possibile spin-off della Rete.

La quiete dopo la tempesta. All'indomani dei risultati della battaglia delle liste per il CdA, dopo un momento di particolare euforia, i corsi del titolo Telecom Italia, non riuscendo a superare con decisione la soglia dei 0,88 euro hanno poi ripiegato in maniera marcata. Solo il 38,2% del rintracciamento di Fibonacci è stato in grado di arrestare il ribasso, con i prezzi del titolo più rappresentativo del comparto delle Tlc italiane che si trovano ora ad un importante bivio. Recupero per aggiornare i nuovi massimi di periodo, o continuare lo storno per chiudere i gap lasciati aperti tra marzo e aprile?

L'alta volatilità intraday agevola l'utilizzo dei certificati del segmento leverage in grado amplificare i movimenti del sottostante ed essere utilizzati quindi sia in ottica prettamente speculativa, che per coprire eventuali posizioni in essere sul sottostante, direttamente o indirettamente, tramite certificati di investimento con worst of proprio il titolo Telecom Italia.

In particolare su Borsa Italiana sono quotati una serie di 12 certificati a leva fissa emessi da Société Générale, Unicredit e Vontobel. Queste emissioni consentono di raddoppiare, leva X2, o triplicare, X3, l'andamento del titolo nell'arco della giornata. La leva fissa è garantita dal meccanismo di re-strike giornaliero e che provoca l'effetto dell'interesse composto per le posizioni detenute in multiday. Tuttavia è da segnalare che in virtù della bassa leva questo è del tutto limitato.

A questi si affiancano ben 22 tra Mini future e Turbo che consentono



all'investitore di scegliere leve più o meno aggressive anche in funzione dell'obiettivo che vogliono perseguire. Una leva più alta per un'operatività di breve termine o più bassa per operazioni di più ampio respiro o finalizzate alla copertura. In particolare sono 17 le emissioni messe a disposizione da BNP Paribas e 5 quelle firmate da Unicredit.

Chiude il quadro dei certificati agganciati al titolo Telecom Italia la serie di 7 Corridor firmati SocGen, in grado di generare rendimento al rispetto di un trading range prestabilito.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

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

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

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

I LEVA FISSA SOCIETÀ GÉNÉRALE

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



I CORRIDOR DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,92 Barriera down: 0,52	15/06/18	LU1695582566
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,92 Barriera down: 0,52	21/09/18	LU1695583028
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,94 Barriera down: 0,48	21/09/18	LU1695582996
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 1 Barriera down: 0,66	15/06/18	LU1719492628
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 0,98 Barriera down: 0,44	21/09/18	LU1695582723
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 1,08 Barriera down: 0,58	21/12/18	LU1719492974
Corridor	Société Générale	Telecom Italia	Barriera up: 1,12 Barriera down: 0,54	21/12/18	LU1719492891

I MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6092	21/12/18	NL0011609680
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5316	18/12/20	NL0011946769
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5841	18/12/20	NL0011946777
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6331	18/12/20	NL0011948906
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6671	18/12/20	NL0012663348
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,7112	18/12/20	NL0012668107
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,7524	18/12/20	NL0012668115
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5500	15/06/18	NL0012323406
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6000	15/06/18	NL0012323414
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5000	15/06/18	NL0012663777
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,6500	15/06/18	NL0012663785

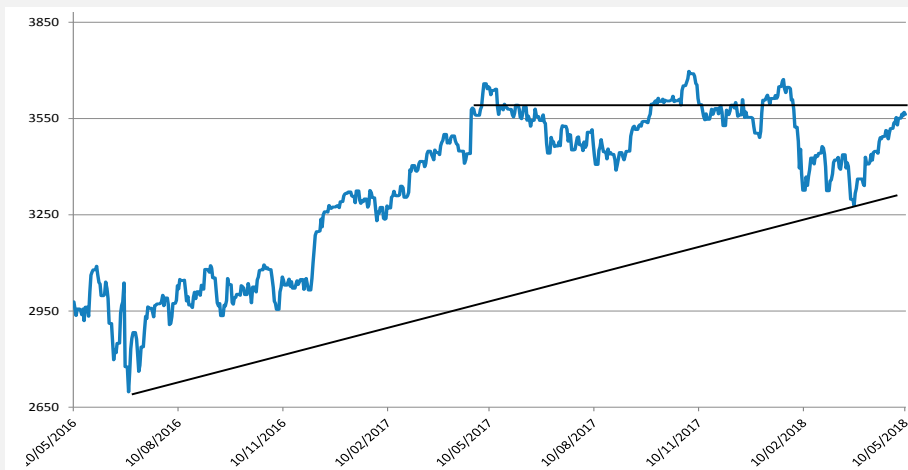


NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,7000	15/06/18	NL0012664940
Turbo Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,7500	15/06/18	NL0012665608
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,8816	18/12/20	NL0011833793
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,9481	18/12/20	NL0011833801
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	1,0094	18/12/20	NL0012158190
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	1,0819	18/12/20	NL0012315261

I MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Long	UniCredit	Telecom Italia	0,519	Open End	DE000HV4BMA0
Mini Long	UniCredit	Telecom Italia	0,649	Open End	DE000HV4BMB8
Mini Long	UniCredit	Telecom Italia	0,619	Open End	DE000HV4BW86
Mini Short	UniCredit	Telecom Italia	1,003	Open End	DE000HV4A835
Mini Short	UniCredit	Telecom Italia	1,171	Open End	DE000HV4A843

TELECOM



Il titolo Telecom presenta un quadro tecnico piuttosto incerto. I prezzi infatti dopo aver portato a target la flag che si è sviluppata tra metà febbraio e fine marzo di quest'anno, hanno avviato una fase di lenta correzione. Movimento che ha portato alla rottura della trend line rialzista di medio periodo, costruita sui minimi del 6 febbraio e 4 aprile. Telecom il 16 maggio, in scia alla debolezza di mercato, ha rotto 0,8 euro, supporto importante. Possibile un pull back su tale livello ma l'impostazione di breve rimane ribassista, visto anche il forte rialzo dei rendimenti del decennale italiano (Telecom ha un debito molto alto). Tale indicazione ci viene data anche da RSI che ha rotto sia la trend line rialzista che il supporto statico a 50. Se i prezzi dovessero rompere la media mobile 200 periodi che ha fornito supporto il 16 maggio, il titolo proseguirebbe verso 0,75 euro. La rottura di tale livello riaprirebbe verso 0,7 euro. Lo scenario rialzista invece necessita di un superamento di 0,842 euro, recuperando così anche la trend line rialzista di medio, con obiettivo principale a 0,88 e 0,9 euro.

Investment Banking

La nuova rivoluzione industriale è già cominciata



Tracker Certificate Industry 4.0

L'industria 4.0 fornisce la risposta alle sfide industriali che ci attendono. Sempre più digitali e interconnesse, le nuove tecnologie avranno un impatto significativo sulla produzione manifatturiera. Per investire sulle società tra le più innovative e attive nello sviluppo dei fattori tecnologici alla base della quarta rivoluzione industriale, è stato ideato un Tracker Certificate sul Solactive Industry 4.0 Performance-Index che replica 1:1 la performance di imprese che presentano un'attività significativa nei 5 segmenti dell'Industry 4.0: automazione, robotica, sensori, servizi software/dati e ingegneria meccanica.

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

Sottostante	Solactive Industry 4.0 Performance Index
Cod. negoziazione / ISIN	FINDU4 / DE000VN9C394
Mercato di quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di gestione	1,20% p.a.
Data di scadenza	16/03/2023
Prezzo di emissione	100 EUR
Emittente / Garante	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

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.



Saipem, Bernstein e Ms alzano rating e il titolo vola

Bernstein ha alzato il rating di Saipem ad outperform indicando un nuovo target price di 6,60 euro. La notizia dell'inserimento nella lista 'highest conviction buy' da parte dell'istituto tedesco ha spinto le quotazioni del titolo, che ha chiuso la seduta di giovedì con un +13% di rialzo. Anche Morgan Stanley nelle stesse ore ha rilasciato un giudizio positivo, confermando il giudizio 'overweight' su Saipem e alzando il target price da 5,40 a 5,80 euro, in ragione del fatto che secondo la banca d'affari americana le oil services al momento sono meglio posizionate delle majors per beneficiare del rialzo dei prezzi del petrolio.

Moncler, nuovo record storico per il titolo

Il saldo da inizio anno sale a circa il 44% per il titolo Moncler, che ha aggiornato i nuovi massimi assoluti a 38,77 euro. Sul fronte della trimestrale, ricavi in crescita del 28% a 332 milioni di euro, dato leggermente sopra le stime. Nella giornata del 17 maggio, Goldman Sachs ha rilasciato la raccomandazione "buy", alzando il target price a 42 euro dai 37 euro precedenti. Per quanto riguarda la copertura degli analisti, il consenso Bloomberg vede oggi 6 raccomandazioni di acquisto e 12 con raccomandazione "hold" su 20 analisti censiti. Il target price medio è fissato a 34,74 euro, ormai ampiamente superato dai prezzi odierni del titolo.

Mediaset, pressione per le aziende di Berlusconi

I conti del primo trimestre, le norme sul conflitto di interessi nella bozza del documento di Governo Lega – M5S stanno deprimendo le quotazioni del titolo Mediaset. Stessa reazione in Borsa per tutte le altre aziende di casa Fininvest (Banca Mediolanum e Mondadori). Sul fronte dei conti, dati sotto le attese per il primo trimestre dell'anno, con Mediaset che ha chiuso con ricavi in calo e utili in contrazione sia in Italia, che in Spagna, Paese molto profitevole per il Biscione. I ricavi netti, infatti, sono stati pari a 860,6 milioni di euro rispetto agli 889,3 milioni del primo trimestre 2017. In Spagna i ricavi sono stati pari a 229,6 milioni di euro rispetto ai 240,4 milioni del 2017.

Brent aggiorna i massimi degli ultimi tre anni e mezzo

Giù i ricavi per il titolo Azimut a 182,3 milioni dai precedenti 214,7 milioni di euro. Pesa come un macigno la volatilità dei mercati azionari, connesse con le commissioni variabili, e ciò ha comportato un calo del 64% dell'utile netto aziendale. In scia ai conti inferiori alle attese, il titolo Azimut in borsa sta segnando una flessione di oltre il 2,6%, tornando a scambiare sui minimi di gennaio 2018.

Un memory express per l'Europa

Trigger alla portata per un potenziale rimborso anticipato ad ottobre, il tutto condito da cedole del 2% ogni sei mesi con effetto memoria.

Uno dei principali driver da seguire per la scelta dei prodotti di investimento è attualmente quello della flessibilità. Maggiori sono infatti le opzioni a disposizione dell'investitore e tanto più si potrà aver accesso a rendimenti asimmetrici, slegati dall'andamento positivo del sottostante. Rientra tra questi e merita pertanto di essere analizzato, un Memory Express firmato UBS (Isin DE000UV0BP33), che grazie alle sue caratteristiche implicite è in grado di garantire potenzialmente un flusso cedolare del 2% ogni semestre, e rimborsare anticipatamente già a partire dal prossimo ottobre anche in caso di frazionali rialzi del sottostante a partire dai valori odierni. Cedole periodiche più alte della media di mercato e possibilità di concretizzare prima della naturale scadenza tutte le potenzialità del prodotto, sfruttando anche il prezzo di acquisto sotto la pari che ne aumenta ulteriormente il guadagno massimo conseguibile all'atto di emissione. Scendendo nel dettaglio, il certificato è scritto su un basket worst of composto dagli indici Eurostoxx 50 e FTSE Mib e si distingue per una barriera posizionata al 68,5% dei rispettivi strike iniziali, che è pari anche al trigger per la cedola periodica del 2%. Dopo aver staccato una prima cedola lo scorso aprile, ogni sei mesi verranno rilevati i prezzi dei due sottostanti. Se entrambi saranno pari al proprio livello iniziale, il certificato rimborserà anticipatamente un totale di 102 euro, diversamente in caso di ribassi purché entr la soglia del -35%, si darà luogo alla distribuzione della sola cedola di pari importo. Cedola dotata di effetto memoria e pertanto

accantonata per il semestre successivo qualora non si verifichino le condizioni per lo stacco. La scadenza è invece prevista per ottobre 2021. Attualmente il worst è l'Eurostoxx 50 in flessione dell'1% dallo strike iniziale, con il FTSE Mib che invece sta girando ad un +5% dai 22784,82 punti del proprio livello strike. A rendere particolarmente interessante è l'attuale quotazione di 95,85 euro esposta in lettera al Sedex che assorbe però anche gli effetti della distribuzione dei dividendi che riguarderà entrambi gli indici, che vedranno ridurre la propria quotazione esattamente di pari entità. Ragionando sulla quotazione al netto dei dividendi, alla data del 3 ottobre prossimo il worst of risulta essere ugualmente l'indice europeo

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

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	DISTANZA DA BAR- RIERA AL 17/05/2018	BONUS	PREZZO INDICA- TIVO AL 17/05/2018
DE000DS25018	Bonus Cap	ENEL	01/04/21	4.81	37.56%	128.00%	103.75
DE000DS25000	Bonus Cap	ENEL	03/04/20	4.81	32.15%	118.00%	102.35
DE000DS25034	Bonus Cap	FCA	01/04/21	16.67	42.98%	141.00%	109.00
DE000DS25026	Bonus Cap	FCA	03/04/20	16.67	38.59%	129.00%	106.40
DE000DS25059	Bonus Cap	GENERALI	01/04/21	15.38	38.71%	126.00%	106.25
DE000DS25042	Bonus Cap	GENERALI	03/04/20	15.38	34.05%	116.50%	103.90
DE000DS25075	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	01/04/21	2.89	39.52%	146.00%	108.80
DE000DS25067	Bonus Cap	INTESA SAN PAOLO	03/04/20	2.89	34.86%	129.00%	106.15
DE000DS25091	Bonus Cap	UNICREDIT	01/04/21	16.45	39.75%	136.50%	105.75
DE000DS25083	Bonus Cap	UNICREDIT	03/04/20	16.45	37.56%	127.00%	104.65



CARTA D'IDENTITÀ

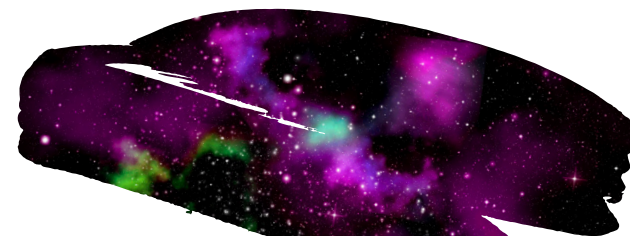
Nome	Memory Express
Emittente	UBS
Sottostante / Strike	Eurostoxx 50 - 3605,73 FTSE Mib - 22784,82
Barriera	68,50%
Tipo barriera	Discreta
Cedola/Coupon	2,00%
Effetto memoria	SI
Trigger Coupon	100%
Prossima data di osservazione	04/10/2021
Frequenza	semestrale
Data valutazione finale	04/10/17
Mercato	Sedex
Isin	DE000UV0BP33

FOCUS SOTTOSTANTI MEMORY EXPRESS

INDICE	SPOT	DIVIDENDI 10/2018	QUOTAZIONE AL NETTO DEI DIVIDENDI	STRIKE CERTIFICATO	BUFFER
Eurostoxx 50	3572,37	45,68	3526,69	3605,73	-2,24%
FTSE Mib	23750,78	478,81	23271,97	22784,82	2,09%

Eurostoxx 50 a cui ad oggi viene richiesto di colmare un gap di circa 2,2 punti percentuali. Applicando il medesimo approccio anche al FTSE Mib, in questo caso il margine sullo strike si riduce a poco più del 2%. Ancora uno scenario nettamente aperto, con rischi contenuti, vista comunque l'alta possibilità di incassare le cedole periodiche, che nel caso si dovesse concretizzare darebbe luogo ad un rendimento del 6,4% in 5 mesi, ovvero circa 3 volte l'upside che viene richiesto all'attuale worst of.

La quotazione sotto la pari, sebbene in linea con il fair value della componente opzionale, è un elemento positivo in più di una struttura già di per sé particolarmente interessante.



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.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

24 MAGGIO

Webinar di CED con Banca IMI

Ugo Perricone di Banca IMI e Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, tornano a guardare all'interno dell'offerta di Banca IMI per trovare le migliori soluzioni di investimento. L'appuntamento con il nuovo webinar di Banca IMI è fissato per il 24 maggio alle ore 17. Per partecipare all'evento è sufficiente registrarsi al seguente link <https://attendee.gotowebinar.com/register/1547351896174233346>

31 MAGGIO

Webinar di CED con Natixis

È fissato per il prossimo 31 maggio alle 15:30 il webinar organizzato da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ul-

time novità targate Natixis nel campo dei certificati. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://attendee.gotowebinar.com/register/1547351896174233346>

5 GIUGNO

Webinar di SocGen e CeD

È previsto per il 5 giugno alle ore 16 il nuovo appuntamento con i webinar promossi da Société Générale in collaborazione con Certificati e Derivati. In questa occasione si guarderà 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>.

7 GIUGNO

webinar di Deutsche Bank

Prosegue il ciclo di appuntamenti con i webinar di deutsche bank realizzati in collaborazione con certificati e derivati. In particolare il 7 giugno alle ore 16 andrà in onda il terzo incontro con pierpaolo scandurra che guarderà alle novità presentate dalla banca tedesca e cercherà all'interno dell'ampia offerta di bonus, phoenix ed express in quotazione le migliori opportunità. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.Gotowebinar.Com/register/2490338151785856513>.

OGNI LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. 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/>



SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

ASSET CLASS DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO AL 17/05/2018
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1490163091	357,52
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1490163331	0,64
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1489400454	243,35
FTSE MIB	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1489400538	2,79
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+5x	Long	LU1540725600	211,65
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-5x	Short	LU1540725782	5,48
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	Long	LU1540726830	168,63
PETROLIO BRENT FUTURE	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	Short	LU1540727648	1,04



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

Gent.le Redazione,

Possiedo questo certificato, FREXA0007585, ma non riesco a capire perché non è stato pagato il premio per i mesi di marzo, aprile e maggio 2018.

Potete fornirmi precisazioni. Grazie

T.B

Gent.le Lettore,

Il certificato in esame presenta un basket "worst of" ed è possibile il rimborso anticipato in ipotesi in cui il valore spot (a chiusura) sia pari o maggiore dello strike prefissato (100%): in tal caso, alle tre date in questione, il sottostante Unicredit si presentava al di sotto del livello strike, non consentendo così il rimborso del nominale maggiorato del coupon corrispondente (lo strike del certificato per Unicredit è pari a 17.59 mentre gli spot sono stati pari a 17.2 il 08/03/2018, 17.29 il 09/04/2018 e 17.32 il 08/05/2018. Di conseguenza, non essendo previsto il pagamento dei coupon senza che vi sia anche la condizione del rimborso anticipato, il certificato riconoscerà la somma dei coupon non pagati alla prima occasione utile in cui si verifichi un valore del worst of superiore allo strike iniziale.

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.

Notizie dal mondo dei Certificati

► Rettifica per Kering

Come annunciato da tempo, Kering, gruppo francese proprietario di Gucci e Ysl, ha ceduto Puma ai suoi azionisti. In particolare il 16 maggio scorso ai soci, per ogni 12 azioni Kering, è stata assegnata a titolo gratuito un'azione Puma. La straordinarietà dell'evento ha resa necessaria la rettifica dei livelli dei Certificati scritti sul titolo del lusso.

Nello stesso giorno è avvenuto il cambio di denominazione per StatOil che è diventata Equinor con il conseguente cambio di ticker del sottostante da STL NO a EQNR O.

► Bid Only per il Double Cash Collect su Azimut

Il Maxi dividendo ordinario di Azimut, distribuito in parte in contanti e in parte in azioni, ha creato disordine nei book delle opzioni e nel segmento a causa delle diverse interpretazioni che sembrano riguardare gli effetti che lo stacco avrà sul prezzo dell'azione nella mattinata di lunedì 21, al punto che diversi emittenti hanno preferito chiedere l'esonero dell'esposizione dei prezzi in lettera. In particolare, l'ultima in ordine cronologico a richiedere la modalità di quotazione bid only è stata BNP Paribas per il Double Cash Collect scritto sul titolo del risparmio gestito. L'ok di Borsa Italiana è arrivato sul certificato a partire dalla seduta del 14 maggio, e pertanto dalla stessa data il market maker è presente con la sola esposizione dei prezzi in denaro.

► Stacco cedola per Cash Collect Plus messicano

Cedola in arrivo per i possessori del Cash Collect Plus di Société Générale legato all'andamento del tasso di cambio euro-peso messicano identificato dal codice Isin XS1541987092. In particolare alla data di osservazione dello scorso 14 maggio la divisa messicana sull'euro è stata rilevata a un livello di 23,36 contro un trigger richiesto di 25,83576 attivando il pagamento della cedola del 1,75% sul nominale di 1000 euro. Rimandato alla data di osservazione successiva, fissata per il 14 agosto 2018, il potenziale rimborso anticipato che richiedeva un livello di 21,5298.



NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO AL 16/05/2018
Phoenix Yeti WO	Carrefour, Deutsche Bank	SeDex	19/04/21	€ 973,09
Phoenix WO	Enel, Societe' Generale, Glencore, Vodafone	SeDex	14/04/23	€ 964,74
Phoenix Yeti WO	STMicroelectronics NV, UBS Group, Swatch Group	EuroTLX	27/03/23	€ 1.079,17
Reverso Domino	Fiat Chrysler Automobiles, STMicroelectronics, Banco BPM, Unicredit	EuroTLX	14/03/22	€ 977,95
Twin Win	FTSEMIB	SeDeX	14/09/21	€ 1.047,60
Phoenix Yeti	EURO STOXX Banks Index	EuroTLX	12/03/24	€ 1.004,95

A sorpresa rimborsa il Cash Collect su Nokia

Accade oramai da qualche anno, che all'annuncio dei dati trimestrali o di un profit warning, Nokia reagisca sempre in maniera roboante facendo segnare importanti variazioni a doppia cifra. Nelle occasioni più recenti le reazioni sono state in gran parte negative, con flessioni nell'ordine del 15% che tuttavia, nel giro di qualche mese sono state recuperate. Ed è proprio quello che è avvenuto anche nell'ultimo caso, con la débacle dell'ottobre scorso che è stata ampiamente riassorbita e il titolo che nei giorni scorsi ha superato di slancio quota 5 euro dopo aver viaggiato sotto i 4 euro nei primi mesi del 2018. Un bel rimbalzo che il 17 maggio scorso ha portato al rimborso anticipato il Cash Collect Autocallable di Unicredit con Isin DE000HV40AE4 che richiedeva per l'attivazione dell'opzione un livello di 5,02 euro.

Ko il Reverse Bonus su Tenaris

Nonostante la recente fase negativa del mercato azionario italiano alle prese con una situazione politica difficile, Tenaris, sostenuta dai giudizi positivi degli analisti, tocca i nuovi massimi di periodo superando quota 17 euro. A fare le spese della positività del titolo è un Reverse Bonus Cap di Unicredit, codice Isin DE000HV408D6, che proprio sull'allungo del titolo dello scorso 16 maggio ha subito la violazione della barriera posta a 16,7 euro. Pertanto il certificato ha perso le sue opzioni caratteristiche peculiari e proseguirà a quotare fino a scadenza replicando inversamente l'andamento di Tenaris.

CERTIFICATI CASH COLLECT UN NUOVO VIAGGIO VERSO I TUOI OBIETTIVI



Societe Generale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) **5 nuovi certificati Cash Collect su titoli azionari**

ISIN CERTIFICATO	XS1759881813	XS1759881904	XS1759882035	XS1759882118	XS1759882209
AZIONE SOTTOSTANTE	Assicurazioni Generali	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	Fiat Chrysler	Unicredit
PREZZO INIZIALE AZIONE	15,440€	3,096€	3,107€	17,572€	17,446€
BARRIERA	12,352€ (80%)	2,477€ (80%)	2,486€ (80%)	14,058€ (80%)	13,957€ (80%)
PREMIO TRIMESTRALE LORDO CONDIZIONALE (% BASE ANNUA)	2% (8% p.a.)	2,60% (10,40% p.a.)	2,20% (8,80% p.a.)	2,60% (10,40% p.a.)	2,40% (9,60% p.a.)
EFFETTO MEMORIA SUI PREMI	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì
CONDIZIONE DI PAGAMENTO DEL PREMIO	Su base trimestrale a partire dal primo trimestre (22/05/2018), se il prezzo di chiusura del sottostante risulta pari o superiore alla Barriera (posta all'80% del Prezzo Iniziale dell'azione)				
CONDIZIONE DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA	Su base trimestrale a partire dal secondo trimestre (22/08/2018), se il prezzo di chiusura del sottostante risulta pari o superiore al suo Prezzo Iniziale				

A scadenza, qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve il 100% del Valore Nominale (100 Euro) oltre all'ultimo premio con effetto memoria se il prezzo di chiusura dell'azione sottostante risulta pari o superiore alla Barriera. Altrimenti l'investitore riceve il Valore Nominale decurtato della performance negativa registrata dal sottostante rispetto al suo Prezzo Iniziale.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.

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



Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it/cash-collect
info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491



I premi e gli importi di liquidazione sono al lordo dell'effetto fiscale.

¹ SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A ; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 27/06/2017, i Supplementi dati 31/07/2017, 10/08/2017, 13/09/2017, 20/10/2017, 14/11/2017, 11/12/2017, 18/01/2018, 27/02/2018 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 28/02/2018, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e presso la sede di Societe Generale a Milano (via Olona 2), ove sono illustrati in dettaglio il meccanismo di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

Disponibilità del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID): l'ultima versione disponibile del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a questo prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmart.com>.



DATE DI RILEVAMENTO

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO / PREMIO
NL0011009295	FIXED PREMIUM ATHENA 400%	Unicredit	16,998	31,69619104	28/05/18	53,62	53,156	-0,87%
NL0011009303	FIXED PREMIUM ATHENA 400%	Eurostoxx Banks	126,54	156,99	28/05/18	100,5	100	-0,50%
DE000DX3C9F5	PHOENIX	Eurostoxx Banks	126,54	157,77	29/05/18	103521,9936	103500	-0,02%
XS1033737864	EQUITY PROTECTION	Basket di azioni equipeso	-	-	30/05/18	103,8785	103,5	-0,36%
XS1033738086	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	-	-	30/05/18	105	100	-4,76%
NL0011009337	ATHENA CERTIFICATE	FTSE Mib	23734,22	23623,24	01/06/18	114,0795	113,5	-0,51%
XS1212383738	PHOENIX	FTSE Mib	23734,22	23608,83	04/06/18	1077,7104	1175,5	9,07%
IT0005107310	DIGITAL	S&P Gsci Agriculture ER Index	37,5736	46,0273	04/06/18	85,06	85	-0,07%
IT0005023491	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	23734,22	21796,17	04/06/18	107,22	108,46	1,16%
DE000DT0TY24	PHOENIX	Intesa San Paolo spa	3,1	3,308	05/06/18	20865,70049	20860	-0,03%
XS1029846091	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx Banks	126,54	153,43	07/06/18	1020	1000	-1,96%
FR0013057791	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket monetario worst of	-	-	07/06/18	711,78	700	-1,66%
DE000UT012S1	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	08/06/18	102	102	0,00%
DE000UT1KES3	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	08/06/18	55,05	54,59	-0,84%
XS1190241023	PHOENIX	Eurostoxx Banks	126,54	154,61	11/06/18	20503,505	20720	1,06%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO / PREMIO
FR0012518553	AUTOCALLABLE OVER PERFORMANCE	S&P Gsci Oil Excess Return Index	211,6822	274,67667	12/06/18	781,9319	772,7	-1,18%
IT0004930241	TARGET CEDOLA	Intesa San Paolo spa	3,1	1,231	14/06/18	104,3	104,25	-0,05%
DE000HV40897	REVERSE BONUS CAP	Saipem	3,917	3,218	15/06/18	76,8	77,07	0,35%
DE000HV408B0	REVERSE BONUS CAP	Stmicroelectronics	20,16	12,96	15/06/18	43,9	43,6	-0,68%
DE000HV408J3	REVERSE BONUS CAP	Unicredit	16,998	16,12	15/06/18	111	111	0,00%
IT0004930456	COUPON PREMIUM	Eurostoxx 50	3562,85	2602,59	15/06/18	105,6	105,6	0,00%
DE000HV408F1	REVERSE BONUS CAP	Unione Banche Italiane	4,256	3,71	15/06/18	108,45	108,5	0,05%
DE000HV4B932	REVERSE BONUS CAP	Unione Banche Italiane	4,256	3,7267	15/06/18	107,95	108	0,05%
DE000HV4B9Y1	REVERSE BONUS CAP	Fiat Chrysler Automobile	18,768	10,1876	15/06/18	18,37	15,6	-15,08%
DE000HV40848	REVERSE BONUS CAP	Mediaset spa	3,139	3,476	15/06/18	108,5	108,5	0,00%
DE000HV40806	REVERSE BONUS CAP	Fiat Chrysler Automobile	18,768	9,6349	15/06/18	10,9	5,02	-53,94%
DE000HV407Y4	REVERSE BONUS CAP	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	4,997	4,372	15/06/18	108,6	111,5	2,67%
DE000HV407W8	REVERSE BONUS CAP	Deutsche Bank	10,978	15,04	15/06/18	109,5	109,5	0,00%
DE000HV407T4	REVERSE BONUS CAP	Banco BPM	2,87	2,796	15/06/18	98,7	98,3	-0,41%
DE000HV40061	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Mediaset spa	3,139	3,47	15/06/18	101,45	100,7	-0,74%
DE000HV40053	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Leonardo	9,238	15,78	15/06/18	58,3	58,43	0,22%
DE000HV4B9Z8	REVERSE BONUS CAP	Mediaset spa	3,139	3,77	15/06/18	111,5	111,5	0,00%



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	Brent	16/05/18	Long strike 56	18/12/20	NL0012668669	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Brent	16/05/18	Long strike 60	18/12/20	NL0012668677	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Brent	16/05/18	Long strike 64	18/12/20	NL0012668685	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Brent	16/05/18	Long strike 68	18/12/20	NL0012668693	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Brent	16/05/18	Long strike 72	18/12/20	NL0012668701	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Brent	16/05/18	Short strike 84	18/12/20	NL0012668743	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Brent	16/05/18	Short strike 88	18/12/20	NL0012668750	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Brent	16/05/18	Short strike 92	18/12/20	NL0012668768	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Brent	16/05/18	Short strike 96	18/12/20	NL0012668776	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Brent	16/05/18	Short strike 100	18/12/20	NL0012668784	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Natural Gas	16/05/18	Long strike 2	18/12/20	NL0012668826	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Natural Gas	16/05/18	Long strike 2,15	18/12/20	NL0012668834	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Natural Gas	16/05/18	Long strike 2,3	18/12/20	NL0012668842	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Natural Gas	16/05/18	Long strike 2,45	18/12/20	NL0012668859	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Natural Gas	16/05/18	Long strike 2,6	18/12/20	NL0012668867	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Natural Gas	16/05/18	Short strike 3,05	18/12/20	NL0012668909	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Natural Gas	16/05/18	Short strike 3,2	18/12/20	NL0012668917	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Natural Gas	16/05/18	Short strike 3,35	18/12/20	NL0012668925	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Natural Gas	16/05/18	Short strike 3,5	18/12/20	NL0012668933	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Natural Gas	16/05/18	Short strike 3,65	18/12/20	NL0012668941	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	WTI	16/05/18	Long strike 49,5	18/12/20	NL0012668974	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	WTI	16/05/18	Long strike 53	18/12/20	NL0012668982	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	WTI	16/05/18	Long strike 56,5	18/12/20	NL0012668990	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	WTI	16/05/18	Long strike 60	18/12/20	NL0012669006	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	WTI	16/05/18	Long strike 63,5	18/12/20	NL0012669014	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	WTI	16/05/18	Short strike 77,5	18/12/20	NL0012669063	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	WTI	16/05/18	Short strike 81	18/12/20	NL0012669071	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	WTI	16/05/18	Short strike 84,5	18/12/20	NL0012669089	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	WTI	16/05/18	Short strike 88	18/12/20	NL0012669097	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	WTI	16/05/18	Short strike 91,5	18/12/20	NL0012669105	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	16/05/18	Long strike 930	18/12/20	NL0012669139	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	16/05/18	Long strike 1000	18/12/20	NL0012669147	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	16/05/18	Long strike 1070	18/12/20	NL0012669154	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	16/05/18	Long strike 1140	18/12/20	NL0012669162	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	16/05/18	Long strike 1210	18/12/20	NL0012669170	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	16/05/18	Short strike 1420	18/12/20	NL0012669204	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	16/05/18	Short strike 1490	18/12/20	NL0012669212	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	16/05/18	Short strike 1560	18/12/20	NL0012669220	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	16/05/18	Short strike 1630	18/12/20	NL0012669238	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	16/05/18	Short strike 1700	18/12/20	NL0012669246	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Argento	16/05/18	Long strike 11,4	18/12/20	NL0012669279	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Argento	16/05/18	Long strike 12,3	18/12/20	NL0012669287	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Argento	16/05/18	Long strike 13,2	18/12/20	NL0012669295	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Argento	16/05/18	Long strike 14,1	18/12/20	NL0012669303	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Argento	16/05/18	Long strike 15	18/12/20	NL0012669311	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	Argento	16/05/18	Short strike 17,7	18/12/20	NL0012669345	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Argento	16/05/18	Short strike 18,6	18/12/20	NL0012669352	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Argento	16/05/18	Short strike 19,5	18/12/20	NL0012669360	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Argento	16/05/18	Short strike 20,4	18/12/20	NL0012669378	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Argento	16/05/18	Short strike 21,3	18/12/20	NL0012669386	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Long strike 0,82	18/12/20	NL0012669410	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Long strike 0,88	18/12/20	NL0012669428	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Long strike 0,94	18/12/20	NL0012669436	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Long strike 1	18/12/20	NL0012669444	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Long strike 1,06	18/12/20	NL0012669451	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Long strike 1,12	18/12/20	NL0012669469	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Short strike 1,3	18/12/20	NL0012669501	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Short strike 1,36	18/12/20	NL0012669519	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Short strike 1,42	18/12/20	NL0012669527	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Short strike 1,48	18/12/20	NL0012669535	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Short strike 1,54	18/12/20	NL0012669543	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurUsd	16/05/18	Short strike 1,6	18/12/20	NL0012669550	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurGbp	16/05/18	Long strike 0,6	18/12/20	NL0012669568	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurGbp	16/05/18	Long strike 0,65	18/12/20	NL0012669576	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurGbp	16/05/18	Long strike 0,7	18/12/20	NL0012669584	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurGbp	16/05/18	Long strike 0,75	18/12/20	NL0012669592	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurGbp	16/05/18	Long strike 0,8	18/12/20	NL0012669600	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurGbp	16/05/18	Short strike 0,95	18/12/20	NL0012669634	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	EurGbp	16/05/18	Short strike 1	18/12/20	NL0012669642	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurGbp	16/05/18	Short strike 1,05	18/12/20	NL0012669659	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurGbp	16/05/18	Short strike 1,1	18/12/20	NL0012669667	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurGbp	16/05/18	Short strike 1,15	18/12/20	NL0012669675	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurJpy	16/05/18	Long strike 92	18/12/20	NL0012669709	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurJpy	16/05/18	Long strike 100	18/12/20	NL0012669717	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurJpy	16/05/18	Long strike 108	18/12/20	NL0012669725	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurJpy	16/05/18	Long strike 116	18/12/20	NL0012669733	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurJpy	16/05/18	Long strike 124	18/12/20	NL0012669741	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurJpy	16/05/18	Short strike 140	18/12/20	NL0012669766	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurJpy	16/05/18	Short strike 148	18/12/20	NL0012669774	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurJpy	16/05/18	Short strike 156	18/12/20	NL0012669782	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurJpy	16/05/18	Short strike 164	18/12/20	NL0012669790	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurJpy	16/05/18	Short strike 172	18/12/20	NL0012669808	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	16/05/18	Long strike 3,6	18/12/20	NL0012669824	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	16/05/18	Long strike 3,95	18/12/20	NL0012669832	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	16/05/18	Long strike 4,3	18/12/20	NL0012669840	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	16/05/18	Long strike 4,65	18/12/20	NL0012669857	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	16/05/18	Short strike 5,7	18/12/20	NL0012669881	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	16/05/18	Short strike 6,05	18/12/20	NL0012669899	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	16/05/18	Short strike 6,4	18/12/20	NL0012669907	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	16/05/18	Short strike 6,75	18/12/20	NL0012669915	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	16/05/18	Short strike 7,1	18/12/20	NL0012669923	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	EurZar	16/05/18	Long strike 10	18/12/20	NL0012669931	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurZar	16/05/18	Long strike 11	18/12/20	NL0012669949	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurZar	16/05/18	Long strike 12	18/12/20	NL0012669956	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurZar	16/05/18	Long strike 13	18/12/20	NL0012669964	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurZar	16/05/18	Short strike 16	18/12/20	NL0012669980	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Doppia Barriera	Banca IMI	S&P 500	08/05/18	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 2,5% sem.; Usd	04/05/2023	IT0005332223	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	FCA	08/05/18	Strike 18,588; Barriera 70%; Bonus e Cap 110,55	04/11/2019	IT0005332231	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	EDF	08/05/18	Strike 11,56; Barriera 70%; Bonus e Cap 110,3	04/11/2019	IT0005332249	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Banco BPM	08/05/18	Strike 3,034; Barriera 70%; Bonus e Cap 112,6	04/11/2019	IT0005332256	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	08/05/18	Strike 0,837; Barriera 75%; Bonus e Cap 109,15	04/11/2019	IT0005332264	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Enel	08/05/18	Strike 5,32; Barriera 80%; Bonus e Cap 106,6	04/11/2019	IT0005332272	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	STMicroelectronics	08/05/18	Strike 18,985; Barriera 70%; Bonus e Cap 111,9	04/11/2019	IT0005332280	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Renault	08/05/18	Strike 89,46; Barriera 75%; Bonus e Cap 110	04/11/2019	IT0005332298	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	UBI	08/05/18	Strike 4,182; Barriera 80%; Bonus e Cap 110,05	04/11/2019	IT0005332306	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Allianz	08/05/18	Strike 196,46; Barriera 80%; Bonus e Cap 109	21/06/2019	DE000HV40RS8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Generali	08/05/18	Strike 16,74; Barriera 80%; Bonus e Cap 111	21/06/2019	DE000HV40RT6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Axa	08/05/18	Strike 23,72; Barriera 80%; Bonus e Cap 113	21/06/2019	DE000HV40RU4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Azimut	08/05/18	Strike 17,43; Barriera 80%; Bonus e Cap 119,5	21/12/2018	DE000HV40RV2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banca Generali	08/05/18	Strike 26,92; Barriera 80%; Bonus e Cap 108,5	15/03/2019	DE000HV40RW0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	08/05/18	Strike 3,0165; Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5	15/03/2019	DE000HV40RX8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	08/05/18	Strike 3,0165; Barriera 70%; Bonus e Cap 113	21/06/2019	DE000HV40RY6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Bper	08/05/18	Strike 4,792; Barriera 75%; Bonus e Cap 113	15/03/2019	DE000HV40RZ3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Bper	08/05/18	Strike 4,792; Barriera 70%; Bonus e Cap 115	21/06/2019	DE000HV40S08	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	CNH Ind.	08/05/18	Strike 10,24; Barriera 80%; Bonus e Cap 110	21/06/2019	DE000HV40S16	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel	08/05/18	Strike 5,268; Barriera 85%; Bonus e Cap 107	15/03/2019	DE000HV40S24	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Erg	08/05/18	Strike 19,9; Barriera 80%; Bonus e Cap 111	21/06/2019	DE000HV40S32	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Ferrari	08/05/18	Strike 102,05; Barriera 80%; Bonus e Cap 110	21/06/2019	DE000HV40S40	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA	08/05/18	Strike 18,57; Barriera 80%; Bonus e Cap 110,5	21/12/2018	DE000HV40S57	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	FCA	08/05/18	Strike 18,57; Barriera 75%; Bonus e Cap 111	15/03/2019	DE000HV40S65	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FCA	08/05/18	Strike 18,57; Barriera 70%; Bonus e Cap 112	21/06/2019	DE000HV40S73	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	08/05/18	Strike 3,157; Barriera 75%; Bonus e Cap 112	21/06/2019	DE000HV40S81	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	08/05/18	Strike 9,61; Barriera 80%; Bonus e Cap 110	15/03/2019	DE000HV40S99	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	08/05/18	Strike 9,61; Barriera 75%; Bonus e Cap 111,5	21/06/2019	DE000HV40SA4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Mediaset	08/05/18	Strike 3,295; Barriera 80%; Bonus e Cap 111	15/03/2019	DE000HV40SB2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Moncler	08/05/18	Strike 37,44; Barriera 80%; Bonus e Cap 110	21/06/2019	DE000HV40SC0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Peugeot	08/05/18	Strike 20,42; Barriera 75%; Bonus e Cap 112	21/06/2019	DE000HV40SD8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Prysmian	08/05/18	Strike 24,38; Barriera 75%; Bonus e Cap 109	21/06/2019	DE000HV40SE6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Renault	08/05/18	Strike 89,84; Barriera 75%; Bonus e Cap 113	14/06/2019	DE000HV40SF3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	08/05/18	Strike 3,174; Barriera 80%; Bonus e Cap 111,5	15/03/2019	DE000HV40SG1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	08/05/18	Strike 3,174; Barriera 75%; Bonus e Cap 112,5	21/06/2019	DE000HV40SH9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saras	08/05/18	Strike 1,978; Barriera 80%; Bonus e Cap 116,5	21/12/2018	DE000HV40SJ5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saras	08/05/18	Strike 1,978; Barriera 75%; Bonus e Cap 112,5	15/03/2019	DE000HV40SK3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saras	08/05/18	Strike 1,978; Barriera 70%; Bonus e Cap 115	21/06/2019	DE000HV40SL1	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics	08/05/18	Strike 18,13; Barriera 75%; Bonus e Cap 112,5	08/03/2019	DE000HV40SM9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics	08/05/18	Strike 18,13; Barriera 70%; Bonus e Cap 113,5	14/06/2019	DE000HV40SN7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	08/05/18	Strike 15,57; Barriera 80%; Bonus e Cap 108	15/03/2019	DE000HV40SR8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	08/05/18	Strike 15,57; Barriera 75%; Bonus e Cap 109	21/06/2019	DE000HV40SS6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	UBI	08/05/18	Strike 4,275; Barriera 75%; Bonus e Cap 110	21/06/2019	DE000HV40ST4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Volkswagen	08/05/18	Strike 171,84; Barriera 80%; Bonus e Cap 108,5	15/03/2019	DE000HV40SU2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Volkswagen	08/05/18	Strike 171,84; Barriera 75%; Bonus e Cap 110	21/06/2019	DE000HV40SV0	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Daimler	09/05/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4%	29/04/22	IT0005328791	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Enel	09/05/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,7%	29/04/22	IT0005328809	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eni	09/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	29/04/22	IT0005328817	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	09/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,15% sem.	03/05/2021	XS1757263493	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	09/05/18	Protezione 92%, Partecipazione 100%; Cap 166%	29/04/22	XS1796811880	Cert-X
Phoenix Memory	Commerzbank	Eni, Enel, Generali, Intesa Sanpaolo	09/05/18	Barriera 55%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,61%	08/05/23	DE000CZ45QN2	Sedex
Phoenix	Mediobanca	Generali	10/05/18	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 0,48% mens.	14/05/2021	XS1808414319	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Convertible	Banca IMI	E.On	10/05/18	Barriera 80%; Coupon 9%	20/11/2019	XS1811434791	Cert-X
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	FCA	10/05/18	Strike 18,984; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,85%	27/04/20	NL0012324610	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	STMicroelectronics	10/05/18	Strike 18,135; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,9	27/04/20	NL0012324628	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	10/05/18	Strike 3,153; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,50%	27/04/20	NL0012324636	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	UniCredit	10/05/18	Strike 17,9; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,50%	27/04/20	NL0012324644	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Enel	10/05/18	Strike 5,25; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,35%	27/04/20	NL0012324651	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Eni	10/05/18	Strike 16,158; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,35%	27/04/20	NL0012324669	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Ubi	10/05/18	Strike 4,273; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,45%	27/04/20	NL0012324677	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Mediaset	10/05/18	Strike 3,306; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,60%	27/04/20	NL0012324685	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Generali	10/05/18	Strike 16,63; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,35%	27/04/20	NL0012324693	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Telecom Italia	10/05/18	Strike 0,8226; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,65%	27/04/20	NL0012324701	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Deutsche Bank	10/05/18	Strike 11,436; Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,75%	27/04/20	NL0012324719	Sedex
Athena Reverse	BNP Paribas	Alphabet, Amazon, Apple, Facebook, Netflix	11/05/18	Barriera 150%; Coupon 4,65%; Usd	11/05/2021	XS1754428719	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Bayer, GlaxoSmithKline	11/05/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola 2,05% sem.	11/05/2021	XS1757256521	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena	BNP Paribas	Ferrari, LVMH	11/05/18	Barriera 70%; Coupon 4,2% sem	11/05/2020	XS1757256877	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	Nasdaq 100; Eurostoxx Banks, FTSE Mib, Eurostoxx Oil&Gas	14/05/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola 2,5% sem.	21/05/2024	XS1009861599	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	LVMH, Glencore, Unicredit, Banco BPM	15/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	25/05/2021	FREXA0010738	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	LVMH, Glencore, Unicredit	15/05/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	25/05/2021	FREXA0010746	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	Nasdaq 100	15/05/18	Barriera 140%; Trigger 95%; Coupon 3,5% trim.	11/05/2021	XS1757266165	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Eni	15/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,8%	10/05/2021	XS1757274185	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel, Intesa Sanpaolo	15/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,6%	10/05/2021	XS1757274771	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	CODICE ISIN	SCADENZA	MERCATO
Express	Unicredit	Intesa Sanpaolo	21/05/18	Barriera 65%; Pr. Em. 87,5%; Rimb. ant. da 100 euro	DE000HV40RN9	23/06/22	Cert-X
Express	Unicredit	Ferrari	23/05/18	Barriera 65%; Coupon 4% sem.	DE000HV40RM1	25/05/21	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	E On	28/05/18	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,1%	IT0005331589	31/05/22	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Sanofi	28/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	IT0005331571	31/05/22	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/05/18	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 132%	IT0005331563	30/05/25	Cert-X



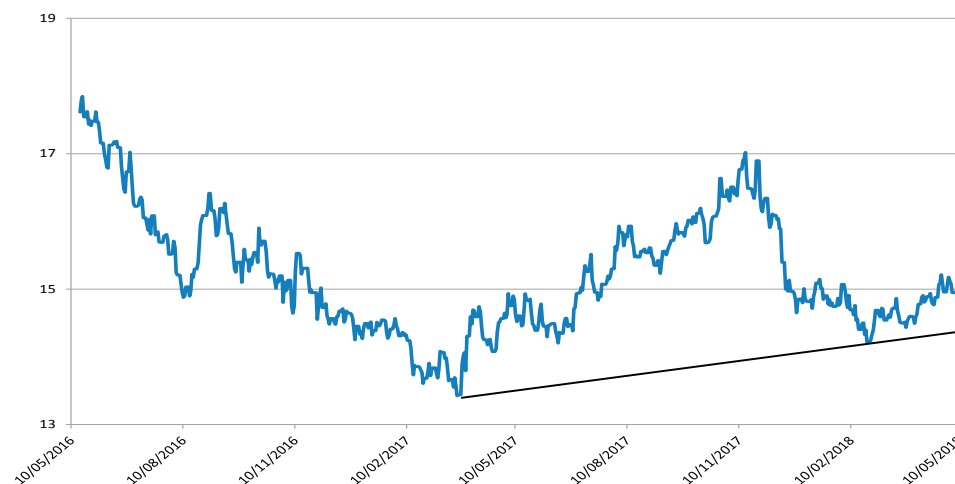
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	CODICE ISIN	SCADENZA	MERCATO
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Siemens	28/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4%	XS1594258359	30/05/23	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Siemens	28/05/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,2% trim	XS1594258789	30/05/23	Cert-X
Express Plus	Unicredit	Enel	28/05/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,2%	DE000HV40RP4	28/02/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Airbus, United Technologies	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1757251134	31/05/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Kpn, Verizon	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1757247298	31/05/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Richemont, LVMH	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7%	XS1757245755	31/05/22	Cert-X
Fixed Premium Crescendo	BNP Paribas	Adobe Systems, IBM	29/05/18	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon agg 4% annuo	XS1757245599	31/05/22	Cert-X
Ayhera Premium	BNP Paribas	Procter Gamble, Unilever	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	XS1757245243	31/05/22	Cert-X
Athena Relax Bell	BNP Paribas	Glaxosmithkline, Sanofi	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25%	XS1757244949	31/05/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bouygues	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1757252702	31/05/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Michelin, Continental	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	XS1757252967	31/05/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	ASML, Atos	29/05/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	XS1757252884	31/05/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Iberdrola	29/05/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	XS1757252611	31/05/22	Cert-X
Express Plus	Unicredit	Eni	29/05/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,7%	DE000HV40RR0	28/02/22	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Enel, FCA	06/06/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	XS1813588313	11/06/21	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	27/06/18	Barriera 70%; Coupon 3,85%	XS1623958151	29/06/23	Cert-X

EUR / ZAR

ANALISI TECNICA L'EUR/ZAR dai massimi raggiunti il 20 gennaio del 2016 a 18,587 (escluso lo spike dell'11 gennaio a 19,58) ha avviato una fase di forte ribasso, passando dal massimo su citato vino ai minimi del 27 marzo a 13,37 punti. Da qui i corsi hanno avviato una fase di recupero fino a 17, massimo del 2017. Massimo che ha bloccato il trend rialzista facendo nuovamente virare al ribasso il cross che si è arrestato poi il 26 febbraio di quest'anno a 14,18. Livello di prezzo che ha tenuto avviando il rimbalzo. Rimbalzo anticipato dall'RSI che dava infatti divergenza sui minimi di dicembre a 14,58 e febbraio a 14,17. Ora i corsi si trovano sulla trend line rialzista di breve periodo, descritta dai minimi del 26 febbraio e 26 marzo. In tale scenario un primo segnale rialzista sarebbe al superamento di 15, ma soprattutto dei 15,18, con target a 15,6 e 16. Il quadro grafico si complicherebbe inizialmente sulla rottura della trend line rialzista e soprattutto del supporto a 14. In tal caso si riaccenderebbero le pressioni ribassiste con supporti a 12,68 e 11,4.

ANALISI FONDAMENTALE Il 2018 è iniziato per il Sudafrica nel segno del cambiamento dopo le dimissioni del presidente Jacob Zuma. Il Paese è così ripartito a febbraio da Cyril Ramaphosa che ha preso le redini post Zuma. Un annuncio accolto con favore dal mercato e che ha sostenuto anche le performance della valuta sudafricana. A sostenere la valuta del Sudafrica anche i fondamentali in miglioramento. I dati sul Pil del quarto trimestre 2017 hanno segnalato un rafforzamento della congiuntura economica sudafricana, registrando una crescita del 3,1% su base trimestrale. Il dato è superiore alle aspettative del mercato. Riscontri positivi erano giunti anche dall'indice Pmi di febbraio che ha oltrepassato la soglia di 50 punti, archiviando il mese a quota 51,4 punti.

EUR/ZAR



TASSI DI CAMBIO A CONFRONTO

TITOLI	PREZZO	MAX 52 SETTIMANE	MIN 52 SETTIMANE
EUR/ZAR	14,8	0,7	0,0
EUR/TRY	4,9	32,5	15,3
EUR/RUB	70,6	15,3	5,1
EUR/MXM	22,3	11,8	-1,6

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.