



Come battere il Ftse Mib

Innovazione e market timing, il mix giusto per far fronte all'incertezza



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 12



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 14



APPUNTAMENTI

PAG. 17



NEWS

PAG. 19



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 28

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



La guerra commerciale a suon di dazi sulle importazioni è entrata nel vivo con un secco botta e risposta tra Stati Uniti e Cina. Dapprima Trump ha esordito con 50 miliardi di oneri su beni provenienti dal paese asiatico e subito dopo Pechino ha risposto con una pari imposizione su uno svariato numero di prodotti a stelle e strisce. Questo sta provocando più di qualche scivolone sui mercati azionari, benché la situazione appaia ancora sotto controllo. Ancora una volta l'equity dimostra una forza relativa non indifferente mentre l'Italia sembra più arretrata in quanto non è ancora riuscita a recuperare la stabilità che ha preceduto l'ultima difficile fase politica. Guardando all listino milanese, molti titoli sembrano già scontare scenari negativi con margini di discesa, rispetto ai mercati europei, più contenuti. A conferma dell'interesse sul nostro mercato, Vontobel ha lanciato un nuovo Tracker scritto sull'indice Solactive Best of Italia Momentum Performance Index che grazie a una politica di selezione basata su capitalizzazione e scambi, nonché altri parametri quali volatilità e RSI, punta a sfruttare al massimo le potenzialità di Piazza Affari. Ma per chi temesse ancora sorprese, il certificato della settimana, ovvero un Phoenix Memory di recente quotazione, piazza le barriere di Eni, Enel, Intesa e Telecom Italia a livelli tra i più bassi dell'intero panorama del segmento e in alcuni casi ben oltre i minimi fatti segnare all'apice della crisi. Un certificato che proprio per questi motivi si presta a molteplici utilizzi, dalla ricerca del rendimento alla protezione del capitale fino al 50% di ribasso. Da apprezzare inoltre l'opportunità di switch e reinvestimento da certificati che presentano basket analoghi. Si chiude con una panoramica sui certificati a leva per puntare sul mercato americano che proprio in scia alla dichiarazioni del suo presidente potrebbe riscoprire la volatilità.

L'Europa è di coccio

Prosegue il confronto tra Cina e Stati Uniti. L'Europa è il terzo giocatore al tavolo ma ha solo carte perdenti



Passata la buriana sull'Italia e digerito il primo impatto con il governo giallo-verde del Belpaese, subito i mercati si sono trovati davanti a nuovi motivi di preoccupazione. Che hanno la forma del presidente degli Stati Uniti e la sostanza dei dazi imposti alla Cina per 50 miliardi di dollari (e altri 200 minacciati). La Cina ha risposto con 50 miliardi di dollari di dazi su merci statunitensi. Anche l'Unione europea ha ricevuto la sua parte di tariffe sull'export ed è in procinto di rispondere. Si sta insomma passando dalle parole alle vie di fatto. Sui mercati la reazione è negativa, ma senza panico e prevale ancora

la convinzione che ci si fermerà almeno un passo prima di scatenare una vera e propria guerra commerciale. Calendario alla mano c'è tempo fino al 6 luglio, quando le tariffe scatteranno effettivamente. Fino ad allora atteggiamento prudente ma senza isterismi. Almeno a Wall Street che, se non sale, neanche scende e si mantiene vicino ai massimi storici. Per l'Europa, invece, le difficoltà sempre maggiori nel muoversi e far sentire la propria voce unita piuttosto che una cacofonia di suoni. Un vaso di coccio, anzi, di tanti cocci incollati assieme, al centro di due vasi di acciaio.

Come battere il FTSE MIB

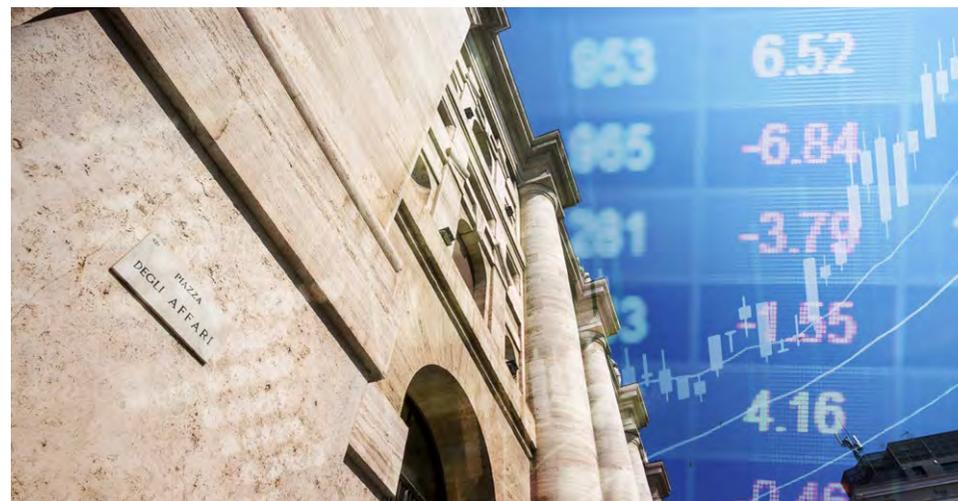
Vontobel lancia un nuovo Tracker Certificate su un inedito indice azionario in grado di sovraperformare sempre il FTSE Mib

Da oggi grazie a Vontobel con un click è possibile puntare su un paniere dei migliori titoli di Piazza Affari, muovendosi tra le Blue Chips e le Mid Cap italiane, con uno stock picking davvero inedito basato sull'analisi tecnica e fondamentale. L'emittente tedesca continua infatti a puntare con decisione sul segmento dei Tracker Certificate, con l'obiettivo di soddisfare le esigenze dei risparmiatori alla ricerca di prodotti che vadano al di fuori delle asset class tradizionali e che siano in grado di creare valore e diversificazione di portafoglio. Con il nuovo Tracker (Isin DE000VN9DZX1) agganciato all'andamento del Solactive Best of Italia Momentum Performance Index, sale così a 12 la piattaforma di prodotti quotati al Sedex di Borsa Italiana emessa da Vontobel su altrettanti temi di investimento.

BEST OF ITALIA

Gli ultimi ribassi dei corsi azionari, potrebbero rappresentare un'opportunità per far emergere le qualità intrinseche dei migliori titoli di Piazza Affari attraverso un'attenta selezione tattica delle società più promettenti. Sulla base di tale approccio, Vontobel propone un nuovo prodotto di investimento per puntare sulle migliori azioni italiane large & mid cap, tenendo conto del "momentum" di mercato.

Il sottostante, ovvero il Solactive Best of Italia Momentum Performance Index, viene gestito attraverso un'accurata selezione dei titoli sottostanti,



SOCIETE GENERALE		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO					
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBOR- SO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
UNICREDIT	RECOVERY BONUS CAP	€ 12,89	25/06/19	XS1778812286	€ 76,94	€ 100	29%
LEONARDO	RECOVERY BONUS CAP	€ 7,16	25/06/19	XS1778811635	€ 83,84	€ 100	19%
SAIPEM	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,34	25/06/19	XS1778811718	€ 93,05	€ 100	7%
INTESA SANPAOLO	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,13	24/12/19	XS1778812955	€ 73,15	€ 100	36%
MEDIASET	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,34	24/12/19	XS1778813920	€ 77,43	€ 100	28%
ASSICURAZIONI GENERALI	RECOVERY BONUS CAP	€ 12,02	24/12/19	XS1778814654	€ 81,38	€ 100	22%
ENEL	RECOVERY BONUS CAP	€ 3,81	24/12/19	XS1778814225	€ 81,81	€ 100	21%
ENI	RECOVERY BONUS CAP	€ 11,35	24/12/19	XS1778814498	€ 89,16	€ 100	12%



Isin	DE000VN9DZX1
Posizione	Long
Sottostante	Solactive Best of Italia Momentum Performance Index
Prezzo emissione	EUR 100
Commissione gestione	1,20%
Quotazione	Sedex
Scadenza	13/06/23

tramite rigidi criteri economici e finanziari. Grazie a questo indice è possibile beneficiare di una serie di aggiustamenti che consentono di superare le criticità e le distorsioni nella composizione dei principali indici azionari italiani per capitalizzazione, garantendo così una discreta diversificazione. Uno su tutti il forte sbilanciamento verso il settore finanziario-bancario del FTSE Mib.

LA COMPOSIZIONE

Rispetto al panorama dei titoli italiani, viene applicato in primo luogo un filtro per liquidità e capitalizzazione, ovvero almeno una media di un milione di euro di volume di scambio giornaliero e una capitalizzazione di mercato di almeno un miliardo di euro. Successivamente viene calcolato il “performance scoring”, un punteggio legato alla performance dell’azione, alla sua volatilità e al suo indicatore RSI (‘Relative Strength Index’).

Investment Banking

Il tuo portafoglio è ancora in gioco!



Tracker Certificate Best of Italia

Il meglio dell'azionariato italiano in un'unico investimento

In Italia, il mercato azionario rappresenta ancora per gli investitori il comparto dai rendimenti potenziali più interessanti. Ma investire nell'azionariato italiano non è certamente esente da rischi e spesso per gli investitori è difficile costruire dei portafogli ben bilanciati, scegliendo i titoli con criteri di prudenza che possano al contempo salvaguardarne il risultato finale. È proprio per questa ragione che Vontobel ha ideato il Tracker Certificate Best of Italia, un certificato 'smart' in grado di selezionare i migliori titoli italiani large e mid cap, fondendo i principi dell'analisi tecnica e dell'analisi fondamentale. Un prodotto diversificato dal punto di vista settoriale, che prevede anche una doppia strategia aggressiva/difensiva, a seconda del momento di mercato, riducendo il rischio per l'investitore finale.

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 Best of Italia Momentum Performance-Index
Cod. negoziazione / ISIN	FBOFIT / DE000VN9DZX1
Mercato di quotazione	SeDeX (Borsa Italiana)
Commissioni di gestione	1,20% p.a.
Data di scadenza	13/06/2023
Prezzo di emissione	100 EUR
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/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.

Per come è stato costruito questo parametro, risultano avere un punteggio maggiore le azioni che hanno realizzato una performance maggiore (negli ultimi 12 mesi e negli ultimi 3 mesi), quelle che presentano minore volatilità e quelle che non sono considerate 'sovrapreziate' (ossia che presentano un RSI inferiore a 70). La selezione tiene anche in considerazione il momento di mercato attuale, il 'momentum': se l'indice è ai suoi massimi, si attua una strategia di investimento più conservativa. In questo caso, infatti, all'interno del performance scoring si assegna un peso maggiore ai due parametri di rischio (RSI e volatilità) rispetto ai parametri di performance, diminuendo il rischio complessivo dell'indice.

Successivamente entra in gioco anche il criterio finanziario, un punteggio basato esclusivamente su indicatori finanziari come il Free Cash Flow nell'ultimo esercizio, la crescita del fatturato negli ultimi 5 esercizi ed infine il margine di profitto nell'ultimo esercizio. Maggiore è il valore di tali indicatori, maggiore è il punteggio finanziario assegnato all'azione considerata.

Infine, per ogni settore, vengono selezionate le 2 azioni che hanno il punteggio finanziario più alto. Questa è la selezione finale dell'indice che risulta pertanto essere perfettamente diversificata per settore.

Si tratta a tutti gli effetti di un paniere adattivo, tenuto conto anche del ribilanciamento trimestrale, che rappresenta un efficiente mix tra analisi fondamentale e quella tecnica e che ha come obiettivo quello di seguire il modo dinamico l'andamento del mercato italiano puntando di fatto solo sui migliori.

All'interno dell'indice calcolato dalla Solactive, attualmente sono



La cedola mensile diventa incondizionata con i nuovi Phoenix a Cedola Fissa di Natixis



Natixis lancia due nuovi Phoenix a Cedola Fissa su due diversi panieri composti rispettivamente da titoli azionari italiani ed europei.

Con i certificati Phoenix a Cedola Fissa di Natixis, direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, la cedola mensile è incondizionata: indipendentemente dall'andamento dei titoli sottostanti, ad ogni data di pagamento e a scadenza è prevista la corresponsione di un importo lordo mensile pari a 0,70%.

Il capitale a scadenza è protetto solo se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale; altrimenti l'investitore è esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	CEDOLA MENSILE LORDA FISSA
IT0006742073	Telecom Italia, Intesa, Enel	07/06/2019	70%	0,70%
IT0006742065	Adidas, Air France, Banco Santander	07/06/2019	70%	0,70%

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 Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 24 aprile 2018 per i certificati Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <https://equityderivatives.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.

presenti un totale di 20 titoli azionari ognuno con un peso specifico del 5%, appartenenti a 10 settori industriali differenti tra cui i Beni di consumo durevoli, non durevoli, il comparto dell'energia, della finanza, quello industriale e delle materie base, il settoriale farmaceutico, dei servizi ai consumatori, tecnologico e delle Utilities. Tra le Blue Chips spiccano i titoli Ferrari, Luxottica, ENI, Banco BPM e Intesa San Paolo, Tenaris, Recordati, Mediaset, Snam e Terna. Mentre tra le Mid-Cap troviamo Erg, Interpump, Maire Tecnimont, Diasorin, Cerved, Infrastrutture Wireless Italia e Technogym.

SOLACTIVE BEST OF ITALIA VS FTSE MIB

Numeri alla mano, il paniere di titoli generato da questa strategia, su un backtest a 5 anni, ha realizzato una performance del 131% rispetto al +33% messo a segno dal FTSE Mib. A fronte di una media storica di overperformance dell'indice rispetto al suo naturale benchmark, abbiamo analizzato anche la sua esposizione e il suo grado di rischio.

Questa strategia a conti fatti, permette di battere il mercato a fronte di un'esposizione al rischio inferiore. Nello specifico la volatilità del basket, ovvero la deviazione standard dei rendimenti, è pari attualmente al 15,21% a fronte del 16,30% del FTSE Mib. Da apprezzare anche la minore esposizione del paniere rispetto all'andamento del mercato azionario italiano, con un Beta di mercato di 0,87.

Un buon compromesso per sfruttare in modo semplice e con costi contenuti, pari all'1,2% p.a. rappresentata dalla commissione di gestione, una strategia quantitativa e qualitativa sull'azionario italiano in ottica di gestione e diversificazione di portafoglio.

FOCUS SOTTOSTANTI

TITOLO	SETTORE	PESO	VALUTA
Ferrari NV	Beni di consumo durevoli	5%	EUR
Technogym Spa	Beni di consumo durevoli	5%	EUR
Luxottica Group Spa	Beni di consumo non durevoli	5%	EUR
Moncler Spa	Beni di consumo non durevoli	5%	EUR
Eni Spa	Energia	5%	EUR
Erg Spa	Energia	5%	EUR
Banco BPM Spa	Finanza	5%	EUR
Intesa Sanpaolo Spa	Finanza	5%	EUR
Interpump Group Spa	Industria	5%	EUR
Maire Tecnimont Spa	Industria	5%	EUR
Buzzi Unicem Spa	Materie Base E Componenti	5%	EUR
Tenaris Sa	Materie Base E Componenti	5%	EUR
Diasorin Spa	Salute	5%	EUR
Recordati Spa	Salute	5%	EUR
Autogrill Spa	Servizi Ai Consumatori	5%	EUR
Mediaset Spa	Servizi Ai Consumatori	5%	EUR
Cerved Group Spa	Tecnologia	5%	EUR
Infrastrutture Wireless Italia	Tecnologia	5%	EUR
Snam Spa	Utilities	5%	EUR
Terna Spa	Utilities	5%	EUR



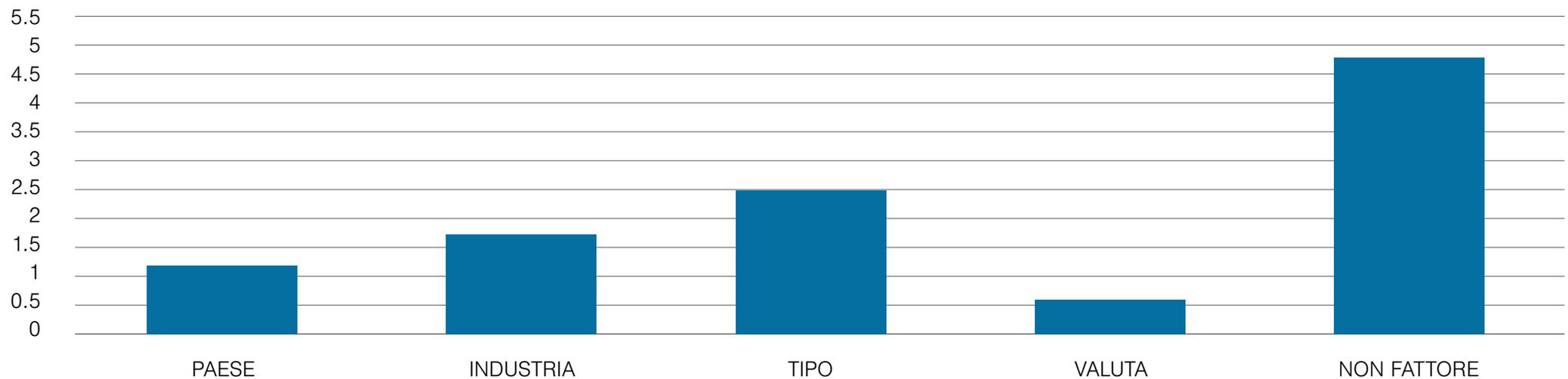
TRCAKER ITALIA VONTOBEL

ITEM	RISCHIO (Std)			RISCHIO FATTORE (Std)			
	TOTAL RISK	FACTOR	NON-FACTOR	PAESE	INDUSTRIA	TIPO	VALUTA
Port	15.21	14.61	4.25	15.32	0.75	1.58	0.37
Benchmark	16.30	15.80	4.00	14.53	1.96	0.98	0.98
Attivo	5.73	3.09	4.83	1.11	1.78	2.41	0.61

ITEM	CONTRIBUTO RISCHIO (%)			CONTRIBUTO RISCHIO PER FATTORE (%)			
	TOTAL RISK	FACTOR	NON-FACTOR	PAESE	INDUSTRIA	TIPO	VALUTA
Port	100.00	92.18	7.82	96.17	0.50	-4,78	0.29
Benchmark	100.00	93.97	6.03	85.51	3.93	3.62	0.90
Attivo	100.00	29.15	70.85	-0.13	10.75	17.39	1.14

Std %

RISCHIO TOTALE (ATTIVO)





America sui massimi

Niente storno per i listini americani con il Nasdaq 100 che continua ad aggiornare i massimi storici mentre il dollaro si apprezza

Stretti nella morsa dei debiti sovrani, dell'instabilità a livello governativo e di una politica monetaria che si appresta, anche se lentamente, ad essere sempre meno accomodante, i listini europei continuano a non tenere le distanze con quelli oltreoceano. Gli indici statunitensi viaggiano a ritmi sostenuti e nella rilevazione ad un anno a fronte di un -4% dell'indice più rappresentativo dell'area Euro, l'Eurostoxx 50, l'S&P 500 segna un rialzo del 13,6% e con un +15,17% fa ancora meglio il Dow Jones. Doppia le performance il Nasdaq 100 che con un progresso del 26% segna i nuovi massimi di periodo e bussa alla porta dei 7300 punti.

Una crescita continua e inarrestabile che oramai dura da più di cinque anni e che da più parti oramai si sente dire giunta al termine. Aspettativa condivisibile per certi aspetti ma che non trova poi risposta.

In rafforzamento anche il dollaro americano con il tasso di cambio Eur/Usd che è ritornato di buon passo verso quota 1,15.

In tale contesto per sfruttare nuovi rialzi o per iniziare a costruire una protezione per i portafogli il segmento Sedex di Borsa Italiana conta un totale di 20 certificati a Leva fissa, 71 a Leva variabile e 4 ETC.

Più in dettaglio sono coperti tutti i principali indici azionari d'oltreoceano con Vontobel che offre il ventaglio più ampio con certificati a leva fissa, sia 5X che 7X, su S&P 500, Nasdaq 100 e Dow Jones Industrial. Société Générale invece punta solo S&P 500 e Nasdaq 100 e solo con leva 7X ma in più consente eventualmente di esporsi sul tasso di cambio euro dollaro.



Infatti sul Sedex sono quotati 2 leva fissa 7X che consentono di amplificare le performance del biglietto verde nei confronti dell'euro. Lo stesso lo si può fare anche con leva X5 e X3 facendo però ricorso agli ETC quotati dalla stessa emittente francese che prevedono anche il collaterale che annulla il rischio emittente.

Per chi vuole prendere posizioni con orizzonti temporali più ampi, può guardare invece ai 59 tra Mini future e Turbo messi a disposizione da BNP Paribas che guardano agli indici S&P 500, Dow Jones e Nasdaq con leve che attualmente partono da 1,9 e arrivano fino a oltre 20. In più si aggiungono anche 12 tra Mini Long e Short sul tasso di cambio Eur/Usd.



A TUTTA LEVA
A CURA DELLA REDAZIONE

NASDAQ 100



Il Nasdaq 100 continua a segnare nuovi massimi storici e il 20 giugno ha raggiunto i 7.309 punti. L'indice americano continua a mostrare i muscoli ed è sicuramente riprova della buona salute dell'economia americana. Sembra dunque archiviata la fase di correzione che ha impegnato il Nasdaq 100 tra febbraio e aprile. RSI non da particolari segnali avendo cominciato una fase di permanenza nei pressi dell'ipercomprato e che potrebbe proseguire fin tanto che l'indice dovesse continuare a salire. In tal caso il primo livello di resistenza interessante è quello collocato a 7.500 punti. Non dovrebbe preoccupare anche un ritorno verso 7.000 punti, che rappresenta un livello molto importante di supporto statico e dunque un'opportunità d'ingresso per chi ha una view rialzista sull'indice. Solo la rottura di tale livello darebbe un primo segnale negativo che potrebbe riportare l'indice americano a quota 6.500 punti.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

COMBINA LA PROTEZIONE CONDIZIONATA CON UN RENDIMENTO MENSILE

NUOVI CASH COLLECT BNP PARIBAS:
RENDIMENTO ANNUALE FINO AL 10,80%¹

- Premi mensili anche in caso di ribassi del sottostante
- Possibilità di rimborso anticipato se il sottostante è > valore iniziale
- Protezione condizionata del capitale a scadenza



VALORE NOMINALE PARI A 100€. I CASH COLLECT SONO ACQUISTABILI DIRETTAMENTE SUL MERCATO SEDEX DI BORSA ITALIANA TRAMITE LA TUA BANCA DI FIDUCIA, SEMPLICEMENTE INDICANDO IL CODICE ISIN.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BARRIERA	PREMIO MENSILE	PREMIO ANNUALIZZATO	SCADENZA FINALE
NL0012324610	Fiat Chrysler Automobiles	18,9840 €	75% (14,238 €)	0,85 €	10,20 €	22/04/2020
NL0012324628	STMicroelectronics	18,1350 €	75% (13,60125 €)	0,90 €	10,80 €	22/04/2020
NL0012324636	Intesa Sanpaolo	3,1530 €	75% (2,36475 €)	0,50 €	6,00 €	22/04/2020
NL0012324644	UniCredit	17,9000 €	75% (13,425 €)	0,50 €	6,00 €	22/04/2020
NL0012324651	Enel	5,2500 €	75% (3,9375 €)	0,35 €	4,20 €	22/04/2020
NL0012324659	Eni	16,1580 €	75% (12,1185 €)	0,35 €	4,20 €	22/04/2020
NL0012324677	Unione di Banche Italiane	4,2730 €	75% (3,20475 €)	0,45 €	5,40 €	22/04/2020
NL0012324685	Mediaset	3,3060 €	75% (2,4795 €)	0,60 €	7,20 €	22/04/2020
NL0012324693	Assicurazioni Generali	16,6300 €	75% (12,4725 €)	0,35 €	4,20 €	22/04/2020
NL0012324701	Telecom Italia	0,8226 €	75% (0,61695 €)	0,65 €	7,80 €	22/04/2020
NL0012324719	Deutsche Bank	11,4360 €	75% (8,577 €)	0,75 €	9,00 €	22/04/2020

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

- I Cash Collect consentono di ottenere premi nelle date di valutazione mensili anche nel caso in cui il sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera. In particolare, il Certificate scade anticipatamente e l'investitore riceve 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 il valore iniziale, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga il premio;
 2. se il sottostante è inferiore al valore iniziale ma quota sopra il livello barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale e paga un premio;
 3. se il sottostante quota sotto il livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

¹ - Gli importi espressi in percentuale (esempio 10,80%) ovvero espressi in euro (esempio 10,80 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'investimento leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 05/06/2018, 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 nei Certificates 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 venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga 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, offerte 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



PILLOLE SUI SOTTOSTANTI

A CURA DI VINCENZO GALLO

Banco Bpm, prosegue programma “derisking”

Banco BPM accelera ancora sugli NPL, chiudendo l'operazione da 5,1 miliardi nominali lordi. Le sofferenze, oggetto di cartolarizzazione, sono state cedute per la parte di titoli mezzanine e junior all'operatore specializzato Christofferson. I titoli senior saranno assistiti dalla garanzia statale Gacs. La cartolarizzazione, nell'ambito del cosiddetto “Project Exodus”, consentirà di deconsolidare le sofferenze dai libri della banca; la cessione è avvenuta ad un valore pari al 34,3% degli Npl lordi, uno dei valori più alti per questo tipo di operazioni. Dalla fine del 2016 ad oggi la banca, nata dalla fusione tra Banco Popolare e Bpm, ha realizzato cessioni per 9,5 miliardi di crediti in sofferenza. Non si è fatta attendere la reazione del titolo in Borsa, con un + 9% registrato nelle ultime due sedute.

General electric, addio al dow jones dopo 111 anni

General Electric, il colosso americano, presente nel Dow Jones dal 1907, lascerà dal 26 giugno il listino delle blue chip. Al posto di uno dei simboli del capitalismo del secolo scorso, entrerà Walgreen Boots Alliance, una società che gestisce una rete di farmacie e para farmacie il cui titolo perde l'11% da inizio anno.

Wall Street Italia È ONLINE



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

visita il sito:

www.wallstreetitalia.com



Daimler lancia profit warning a sorpresa

L'azienda tedesca ha lanciato a sorpresa un profit warning, annunciando che i dazi introdotti per ritorsione dalla Cina sui veicoli importati dagli USA potrebbero colpire le vendite e i profitti generati dai SUV che la casa automobilistica costruisce nella fabbrica di Alabama. La notizia ha appesantito l'intero settore automotive, con cali generalizzati di oltre l'1,5%, anche se è indubbio che possano esserci alcune ragioni specifiche legate proprio a Daimler, piuttosto che un problema che impatta su tutto il comparto. L'elemento negativo principale è rappresentato da minori attese sulle vendite in Cina. Questo potrebbe pesare anche su altri esportatori; inoltre minori vendite da Usa verso la Cina potrebbero portare ad una competizione sul fronte prezzi. Per FCA, ad esempio, l'impatto della Cina è già più limitato tenuto conto che i volumi venduti sono pari a solo il 2% del totale.

Ferragamo, vende il 3,5% del capitale a forte sconto

Crollo in borsa del titolo Ferragamo a seguito della notizia che la famiglia proprietaria dell'Azienda ha intenzione di cedere una quota del 3,5% del capitale tramite un processo di Accelerate Book Building (ABB), gestito da Goldman Sachs. L'operazione si è conclusa a un prezzo di 23,25 euro per azione, contro la quotazione di 24,53 euro del titolo in borsa. La vendita di una quota in capo alla famiglia, azionista di maggioranza, spegne anche le aspettative speculative di un'offerta in arrivo a prezzi più elevati.

I premi più belli sono quelli che ti aspetti.



Cash Collect Certificate

I nuovi Cash Collect Autocallable consentono di ottenere cedole trimestrali incondizionate per tutto il 2018 (a giugno, settembre e dicembre), qualunque sia il valore dell'azione sottostante. A partire da dicembre 2018, il Certificate può scadere anticipatamente in caso di rialzo dell'azione al di sopra del valore iniziale (Strike), con un rimborso pari al prezzo di emissione (100 Eur) maggiorato della corrispondente cedola. Nel corso del 2019, ad ogni data di osservazione trimestrale, è possibile ottenere ulteriori cedole condizionate anche in caso di moderato ribasso dell'azione sottostante nei limiti della Barriera. A scadenza, se l'azione è pari o superiore alla Barriera, l'importo di liquidazione comprende il prezzo di emissione e l'ultima cedola. Sotto la Barriera, il Certificate replica linearmente l'andamento negativo del sottostante.

Cedole trimestrali lorde: da 1,55 EUR a 2,60 EUR*

ISIN	Sottostante	Cedola Lorda (EUR)*	Barriera (EUR)	Scadenza
DE000HV40R25	EDF	2,60	8,5013	13/12/2019
DE000HV40R66	FIAT-FCA	2,30	13,953	13/12/2019
DE000HV40R82	LEONARDO	1,55	7,0035	13/12/2019
DE000HV40RG3	TENARIS	1,60	11,22	13/12/2019

*Importi incondizionati nel 2018 e importi condizionati nelle date di osservazione trimestrali nel 2019. 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 soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul segmento CERT-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contente 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. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sull'MTF. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



Phoenix Memory acchiappa tutto

Strike sui minimi di periodo e barriere profondissime per un nuovo Phoenix Memory su blue chips italiane

In questo momento di discreta incertezza sul fronte dei mercati azionari, la ricerca di strumenti che sappiano affrontare al meglio le fasi anche fortemente ribassiste, senza lasciare particolari strascichi negativi e senza rinunciare del tutto al rendimento, continua a catturare l'attenzione degli investitori. Rispecchia appieno queste caratteristiche uno degli ultimi certificati quotati al Cert-X targato Leonteq Securities. Si tratta di un Phoenix Memory (Isin CH0411117929) contraddistinto oggi da un profilo rischio-rendimento molto attraente anche in considerazione degli strike rilevati la scorsa ottava sui minimi di mercato.

Entrando nel dettaglio il prodotto, scritto su un basket worst of composto dai titoli Enel, Eni, Intesa Sanpaolo e Telecom Italia, promette cedole mensili dello 0,625% (il 7,5% p.a.) al rispetto del 60% dello strike iniziale per tutti i sottostanti. Sono molteplici le variabili che rendono oltremodo flessibile questo certificato: si va dalla cedola a memoria di elevato importo con frequenza mensile e basso trigger (60%) per il pagamento, all'opzione di rimborso

anticipato con trigger step down (dal 100% di partenza fino all'80% dell'ultima data utile) del 5% di anno in anno per l'opzione di richiamo anticipato per finire alla barriera terminale per la protezione del capitale a scadenza tra le più basse in circolazione (50%), che consente a titoli come Intesa Sanpaolo ed Eni di fissare i livelli di protezione rispettivamente in area 1,29 e 7,834 euro.

Più in dettaglio, a partire dal prossimo 12 luglio e fino al 13 maggio 2019, per ben 11 appuntamenti consecutivi il certificato staccherà una cedola con effetto memoria dello 0,625% al rispetto del trigger del 60%. A partire dalla data successiva, ovvero dal 12 giugno 2019 in poi, il certificato al rispetto del valore nominale per tutti e 4 i titoli del basket oltre alla cedola periodica potrà rimborsare anticipatamente il capitale nominale.

La peculiarità dell'opzione autocallabile presente in struttura è quella legata al trigger decrescente di anno in anno. In particolare a partire dalla condizione del 100% dello strike richiesta alla prima data utile del 12

CARTA D'IDENTITÀ

NOME	Phoenix Memory
EMITTENTE	Leonteq Securities
SOTTOSTANTE / STRIKE	ENEL / 4,769 ; ENI / 15,668 Intesa San Paolo / 2,5845 ; Telecom It / 0,6858
BARRIERA	50%
TIPO BARRIERA	a scadenza
CEDOLA	0,625%
TRIGGER CEDOLA	60%
FREQUENZA	mensile
AUTOCALLABLE	a partire dal 12/06/2019
TRIGGER AUTOCALL	100% decrescente del 5% di anno in anno
SCADENZA	19/06/23
MERCATO	Cert-X
ISIN	CH0411117929



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

giugno 2019, il trigger scenderà al 95% a partire dal 12 luglio 2019, al 90% dopo un anno, ovvero all'85% nel 2021, per chiudere poi all'80% nel 2022. Una discesa progressiva del livello chiave, che aiuta senza dubbio l'investitore a raggiungere potenzialmente il target. Da considerare che il decremento annuale si attesta addirittura ad un livello tale da annullare sostanzialmente l'impatto del dividend yield che accompagna alcuni sottostanti come Enel ed Eni, che si attestano rispettivamente al 4,04% e al 5,18%.

Attualmente il worst of è proprio il titolo ENI, in frazionale ribasso dello 0,92%. A fronte di ciò il certificato è acquistabile a 974,29 euro, con l'acquisto sotto la pari che consente di aumentare il rendimento potenziale previsto all'atto di emissione e farlo crescere ad oltre l'8% su base annua. Un rendimento di tale portata si associa abitualmente a prodotti con basket composti da titoli azionari di fascia più aggressiva (tecnologici a titolo di esempio) o a bassa correlazione, ovvero a barriere mediamente posizionate al 65% dei rispettivi strike di partenza. Il timing di strutturazione sui minimi di periodo, ossia in corrispondenza di un picco di volatilità, ha invece permesso a questo certificato di allungare la consueta coperta che in uno scenario immaginario lascia scoperti i piedi o la testa una volta tirata da uno dei due lati. Beneficiare di un profitto potenziale superiore all'8% annuo e nel contempo di una protezione del capitale a scadenza fino a valori talvolta inesplorati dai singoli titoli del basket, offre invece la sensazione di una coperta ben più lunga del solito.

BASKET A CONFRONTO

Il posizionamento sui minimi delle barriere e il rendimento potenziale superiore all'8% annuo fanno sì che questo nuovo certificato possa essere

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	Si	Si	Si	Si	Si
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.smarkets.com>.



FOCUS SOTTOSTANTI

	STRIKE	SPOT	BARRIERA CAPITALE	BUFFER	BARRIERA CEDOLA
ENI	4,769	15,524	7,834	49,54%	2,8614
ENEL	15,668	0,681	0,3429	49,65%	9,4008
Intesa Sanpaolo	2,5845	2,609	1,2923	50,47%	1,5507
Telecom It	0,6858	4,829	2,3845	50,62%	0,4115

BASKET A CONFRONTO

CODICEISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA %	LIVELLO BARRIERA
DE000CB940S5	Enel	5,24	65%	3,4060
	Eni	14,96	65%	9,7240
	Generali	16,03	65%	10,4195
	Intesa Sanpaolo	3,128	65%	2,0332
	Telecom	0,741	65%	0,4817
CH0411117929	Enel	4,769	50%	2,3845
	Eni	15,668	50%	7,8340
	Intesa Sanpaolo	2,5845	50%	1,2923
	Telecom	0,6858	50%	0,3429
XS1078653141	Intesa Sanpaolo	2,372	60%	1,4232
	Telecom	0,9265	60%	0,5559
	Eni	19,95	60%	11,9700
	Enel	4,436	60%	2,6616
	Generali	16,5	60%	9,9000

preso in considerazione anche per eventuali switch da prodotti del tutto analoghi nella composizione del basket. Capita infatti di sovente che con il passare del tempo, si acquistino prodotti molto simili tra loro e che nell'ottica di apportare diversificazione, ci si ritrovi con dei certificati "doppioni".

In tal senso, sembra quasi predestinato il nuovo Phoenix Memory a raccogliere l'eredità di un analogo certificato che proprio in questi giorni sta arrivando a scadenza con risultato pieno. Si tratta del Phoenix Memory Coupon avente codice ISIN XS1078653141 che liquiderà a giorni 104,35 euro per certificato, in virtù della scadenza del titolo worst of al di sopra della barriera. In particolare il certificato era legato a un basket composto dai titoli Telecom , Eni, Generali, Enel e Intesa Sanpaolo e prevedeva una cedola semestrale del 4,75% con barriere al 60%. Il rimborso a scadenza del certificato potrebbe trovare nel nuovo Phoenix Memory CH04011117929 un valido erede. Significativo è anche il passo in avanti che uno switch consentirebbe di fare, passando dal Phoenix DE000CB940S5 al CH04011117929. Il primo certificato ha infatti pagato ad aprile una maxi-cedola del 22% e ora prevede un flusso cedolare trimestrale, senza memoria, dell'1,75% con trigger cedola al 75% sul worst of di un basket composto dai titoli Intesa Sanpaolo, Generali, Telecom, Eni ed Enel. Allo stato attuale il titolo con la performance peggiore è proprio Intesa con un -17,36% che avvicina pericolosamente la barriera cedola. Un'eventuale ulteriore discesa causerebbe la perdita definitiva della cedola trimestrale di spettanza data la mancanza di memoria e solamente un recupero della barriera a 2,346 euro consentirebbe il ritorno all'incasso. Ancora più evidente appare l'upgrade in termini di protezione, se si considerano le barriere a scadenza per il rimborso del capitale: sempre su Intesa si va dai 2,03 a 1,29 euro, mentre su ENI da 9,724 a 7,834 euro e ancora su Telecom da 0,48165 a 0,3429 euro.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

28 GIUGNO

Corsi ACEPI a Bari

È in programma il 28 giugno a Bari una nuova sessione formativa organizzata da ACEPI. In particolare, dalle ore 9:30 alle 17:00 si svolgerà il corso formativo sui certificati dedicato a consulenti e operatori del settore, valido per il mantenimento di tutti i livelli di certificazione EFPA per 7 ore di tipo A. Per le iscrizioni al corso è possibile collegarsi al sito www.acepi.it nella sezione Eventi.

4 LUGLIO

Webinar di CeD con Banca Imi

Ugo Perricone di banca Imi e Pierpaolo Scandurra, direttore del certificato 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 4 luglio alle ore 16. per parteci-

pare all'evento è sufficiente registrarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

9 LUGLIO

Webinar di CeD e Natixis

È fissato per il prossimo 9 luglio alle 16:00 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 ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://attendee.Gotowebinar.Com/register/1547351896174233346>

18 LUGLIO

Webinar di Club Certificates

Nuovo appuntamento con il webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certi-

ficati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 18 luglio Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit guarderanno ai certificati per l'estate e alle nuove opportunità da cogliere con i certificati. Non mancherà il consueto focus sulle strategie di investimento aperte. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del

lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati mentre Pierpaolo Scandurra aggiornerà in diretta i portafogli con asset allocation "prudente" e "dinamico" e i segnali operativi dell'Ufficio Studi del CedLAB sui certificati di BNP Paribas. La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO			
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 21/06/2018
IT0006742032	Autocall Incremental	Euro Istoox 70 Equal Weigh Decrement 5% Index	EuroTLX	12/06/23	€ 991,41
IT0006742073	Phoenix Fixed Coupon	Telecom Italia, Intesa Sanpaolo, Enel	EuroTLX	07/06/19	€ 999,65
IT0006742065	Phoenix Fixed Coupon	Adidas, Air France, Banco Santander	EuroTLX	07/06/19	€ 999,52
IT0006742040	Domino Phoenix WO	Credit Agricole, Telecom Italia, FCA, STM, Azimut	SeDex	07/06/21	€ 998,68
IT0006741984	Domino Phoenix Reverso	Eurostoxx50, DAX, Nikkei225, Russel2000	EuroTLX	23/05/23	€ 991,38
IT0006742024	Phoenix Maxi Coupon	Faurecia, LVMH, Rheinmetall	SeDex	22/05/23	€ 942,31



La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete a redazione@certificatejournal.it

Gent.ma Redazione,

sono un vostro appassionato lettore da tempo, se non è troppo disturbo, vorrei capire meglio la differenza tra trigger e barriera, e perchè vengono esposte entrambe.

A.F

Gent.le lettore,

avvicinandosi al mondo dei certificati di investimento ci si imbatte in una serie di termini che una volta conosciuti portano a una più immediata conoscenza delle caratteristiche offerte dallo strumento. Con il termine barriera, a volte chiamato anche livello knock out, si intende il livello che una volta violato causa l'estinzione delle opzioni accessorie dello strumento. La barriera può essere di tipo continuo, ovvero osservata tutti i giorni che intercorrono tra l'emissione e la data di valutazione finale, oppure discreta se osservata solo alla data di valutazione finale.

Il trigger, letteralmente il grilletto, invece è un livello che attiva le opzioni accessorie: in particolare ne esistono anche in questo caso due e sono il trigger cedola, ovvero quello che se rispettato attiva il pagamento di un importo periodico, e il trigger autocallabile che può attivare il rimborso anticipato.

Gentile Redazione

vorrei sapere se esistono anche mercati esteri dove si trattano certificati emessi da istituzioni estere. Ad esempio penso a certificati emessi da banche USA o Nord Europa etc. Se sapeste darmi qualche informazione in merito ve ne sarei grato.

G.C.

Gent.le lettore,

Il segmento dei certificati è presente nella maggior parte dei paesi europei. A far da guida in questo particolare settore sono Germania e Svizzera dove il numero di emissioni e soprattutto i volumi si confrontano direttamente con il mondo del risparmio gestito. Anche a livello di emittenti si segnalano più competitor rispetto al mercato italiano che è in piena fase di sviluppo. Per avere maggiori informazioni è possibile fare riferimento al sito web di EUSIPA, l'Associazione Europea che fa da ombrello alle diverse Associazioni nazionali, tra cui ricordiamo per il nostro Paese , l'ACEPI.



Notizie dal mondo dei Certificati

► Leonteq, precisazione sulle Record Date

Con una nota ufficiale Leonteq ha spiegato le modalità di determinazione della Record Date per i suoi certificati listati sul Cert-X di EuroTLX. In particolare si legge nell'avviso che " il titolare ha il diritto di ricevere il rispettivo pagamento della cedola alla Data di pagamento della cedola, se detiene il Prodotto alla fine della giornata sull'attività di cambio.

Il giorno che precede la rispettiva Data di pagamento della cedola, ossia la Record Date è il "Giorno lavorativo in valuta" precedente alla rispettiva Data di pagamento della cedola. Il "Giorno lavorativo in valuta" è definito in base alla Sezione 1.32. delle definizioni dei derivati azionari ISDA 2002.

"Giorno lavorativo in valuta" indica qualsiasi giorno in cui le banche commerciali sono aperte per la propria attività (comprese le operazioni in valuta estera e depositi in valuta estera) nella principale piazza finanziaria per la valuta in questione.

In relazione a qualsiasi Transazione in cui la valuta di liquidazione è l'euro, qualsiasi giorno in cui il sistema del Trans - European Automated Real - time Gross settlement Express Transfer (TARGET) è aperto, è un giorno lavorativo in valuta."

► Coupon Premium: messa in pagamento la cedola

Passano all'incasso i possessori del Coupon Premium su FTSE Mib, Isin IT0005027252, di Banca Aletti. In particolare l'emittente del Gruppo Banco Popolare ha comunicato che nella data di osservazione del 15 giugno è stato rilevato un livello dell'indice a 22508,09 punti, superiore ai 12833,03 punti richiesti, che hanno permesso l'erogazione di un

importo periodico di 4,9 euro, ossia del 4,9% sul nominale.

► Yoox, cambio sottostante per il Crescendo di Exane

Archiviata con successo l'OPA totalitaria promossa da Compagnie Financiere Richemont, sulle azioni ordinarie Yoox Net-A-Porter, Exane ha proceduto con la rettifica del Crescendo Rendimento Memory Double scritto su un basket composto da Ferragamo, Tod's, Moncler e Yoox.

In particolare, con efficacia a partire dal 20 giugno, il titolo della moda italiano è stato sostituito all'interno del basket da 0,4826 Compagnie Financiere Richemont con strike pari a 35,681 euro.

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDE DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	CEDOLA (CON MEMORIA)	BARRIERA CEDOLA	TRIGGER EARLY REDEMPTION	FREQUENZA CEDOLA / RIMBORSO ANTICIPATO
DE000DS34DD8	BMW	2 anni	1.98%	68.97 (75%)	91.96 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DE6	ENEL	2 anni	1.73%	3.93 (75%)	5.24 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DF3	Fiat Chrysler	2 anni	2.67%	14.05 (75%)	18.74 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DG1	Intesa SanPaolo	2 anni	2.27%	2.37 (75%)	3.16 (100%)	Trimestrale
DE000DS34DH9	Telecom Italia	2 anni	2.64%	0.6225 (75%)	0.83 (100%)	Trimestrale



54% per l'Express su Twitter

L'ultima data di osservazione intermedia è quella buona per l'Express su Twitter identificato dal codice Isin DE000HV4AT82. Il certificato che negli anni è sceso anche sotto quota 50 euro a seguito della débacle del titolo del Social Network lo scorso 15 giugno è giunto alla data di rilevamento. Il prezzo di chiusura di Twitter fissato a 45,8 dollari ha soddisfatto l'opzione autocallable che richiedeva un livello di 34,82 dollari attivando la restituzione dei 100 euro nominali maggiorati di un premio per il rimborso del 54% per un totale complessivo di 154 euro. Il rendimento così ottenuto, si va a confrontare con una performance del titolo che nel periodo è stata del 31,53%



Azimut beffa il Bonus Cap

Brutta sorpresa per i possessori del Bonus Cap su Azimut con codice Isin DE000HV400X1. Il certificato infatti si era salvato dall'evento barriera per un soffio l'8 giugno con il titolo che aveva fatto segnare un minimo a 13,5 euro contro i 13,485 euro della soglia invalidante. Il rimbalzo del giorno seguente sembrava aver allontanato il pericolo, tuttavia così non è stato. Infatti, proprio nel giorno di valutazione finale, il 14 giugno, il titolo ha fatto segnare un minimo a 13,47 euro violando la barriera. Pertanto anziché 110 euro dell'importo a bonus, il valore rimborso del certificato è stato calcolato sull'effettiva variazione del titolo ed è risultato pari a 75,69 euro.

Ripararsi dalle correnti dei mercati e raggiungere la meta

Le Note di Deutsche Bank offrono la copertura totale del capitale investito a scadenza e un rendimento certo per i primi due anni.

ISIN	Cedola fissa	Tasso	Scadenza	Rischio di cambio
XS0461383258	4.75% p.a.	3 Month USD LIBOR	03.07.2027	Si
XS0461383845	2,25% p.a.	3 Month EURIBOR	03.07.2027	No

Scopri di più su www.xmarkets.it

Contatti
Deutsche Bank X-markets

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



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



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 19250	21/09/18	NL0012870901	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 19750	21/09/18	NL0012870919	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 20250	21/09/18	NL0012870927	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 21500	21/09/18	NL0012870935	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 21750	21/09/18	NL0012870943	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Short strike 22750	21/09/18	NL0012871040	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Short strike 23000	21/09/18	NL0012871057	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Short strike 23250	21/09/18	NL0012871065	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 16000	21/12/18	NL0012871081	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 17000	21/12/18	NL0012871099	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 19500	21/12/18	NL0012871107	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 21500	21/12/18	NL0012871115	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Long strike 22000	21/12/18	NL0012871123	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	04/06/18	Short strike 23000	21/12/18	NL0012871180	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	04/06/18	Short strike 13000	19/12/18	NL0012871230	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	04/06/18	Short strike 13250	19/12/18	NL0012871248	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/06/18	Long strike 2600	19/12/18	NL0012871255	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/06/18	Long strike 2700	19/12/18	NL0012871263	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/06/18	Short strike 3600	19/12/18	NL0012871305	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	04/06/18	Short strike 23000	19/12/18	NL0012871321	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	04/06/18	Short strike 8750	19/12/18	NL0012871370	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	04/06/18	Long strike 17,8	21/12/18	NL0012871404	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FCA	04/06/18	Long strike 18,5	21/12/18	NL0012871412	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	04/06/18	Short strike 5	21/12/18	NL0012871503	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	04/06/18	Long strike 14,9	21/12/18	NL0012871537	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Leonardo	04/06/18	Long strike 8,5	21/12/18	NL0012871602	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	04/06/18	Long strike 10,9	21/12/18	NL0012871651	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	04/06/18	Long strike 14,4	21/12/18	NL0012871669	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Generali	04/06/18	Short strike 15,8	21/12/18	NL0012871701	SeWdex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/06/18	Long strike 2	21/12/18	NL0012871735	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/06/18	Long strike 2,45	21/12/18	NL0012871743	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/06/18	Short strike 2,85	21/12/18	NL0012871800	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	04/06/18	Long strike 6	21/12/18	NL0012871867	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	04/06/18	Long strike 6,5	21/12/18	NL0012871875	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	04/06/18	Long strike 8	21/12/18	NL0012871883	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	04/06/18	Short strike 9	21/12/18	NL0012871925	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	04/06/18	Long strike 0,5	21/12/18	NL0012871941	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	04/06/18	Short strike 0,75	21/12/18	NL0012871990	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/06/18	Long strike 1,8	21/12/18	NL0012872022	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/06/18	Long strike 2,25	21/12/18	NL0012872030	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/06/18	Short strike 2,55	21/12/18	NL0012872071	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Banco BPM	04/06/18	Short strike 2,7	21/12/18	NL0012872089	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	04/06/18	Long strike 2,6	21/12/18	NL0012872113	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	04/06/18	Long strike 2,8	21/12/18	NL0012872121	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	04/06/18	Short strike 3,6	21/12/18	NL0012872170	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	UBI	04/06/18	Short strike 3,8	21/12/18	NL0012872188	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	04/06/18	Short strike 4	21/12/18	NL0012872196	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	04/06/18	Long strike 11,1	21/12/18	NL0012872220	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	04/06/18	Short strike 15,3	21/12/18	NL0012872279	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	04/06/18	Short strike 16	21/12/18	NL0012872287	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	04/06/18	Short strike 16,7	21/12/18	NL0012872295	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali, Enel, Eni	13/06/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,2% sem.	05/06/2023	XS1781182933	Cert-X
Express	Credit Suisse	Boeing, Facebook, Alibaba, Apple, Alphabet	13/06/2018	Barriera 70%; Trigger Dec, Coupon 9,77%; Usd	15/06/2020	XS1520290120	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Eaton, Johnson Mettey, Glencore	13/06/2018	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	21/06/2021	FREXA0011223	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo Maxi cedola	Exane	Umicore, Glencore, First Quantum, Eurostoxx 50	13/06/2018	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,4% mens, Maxi cedola 13,5%	21/06/2021	FREXA0011314	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Umicore, Schneider Electric, Eaton	13/06/2018	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	21/06/2021	FREXA0011215	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Unicredit	13/06/2018	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,43% mens.	22/06/2021	FREXA0011298	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo	13/06/2018	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,48% mens.	22/06/2021	FREXA0011280	Cert-X
Crescendo Rendimento Wedding Cake	Exane	Umicore, SGL Carbon, First Quantum	13/06/2018	Barriera 65%; Cedola da 0,3% a 1,2%; Coupon 1,2% mens.	21/06/2021	FREXA0011306	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo, Unicredit	13/06/2018	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	22/06/2021	FREXA0011272	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	BNP Paribas	Telecom Italia	13/06/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	07/06/2021	XS1776914373	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Kraft Heinz	14/06/2018	Barriera 70%; Coupon 112,80; Usd	19/06/2023	GB00BG2L1J81	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	14/06/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	19/07/2021	XS1781181539	Cert-X
Cash Collect	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	14/06/2018	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola 1%; Usd	01/06/2021	XS1776915180	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Eurostoxx 50	14/06/2018	Barriera 68%; Cedola e Coupon 2,5% sem.; Lock In 110%	25/05/2023	XS1781177933	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	14/06/2018	Barriera 70%; trigger 102%;Coupon 110; Usd	01/06/2023	XS1776914886	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Enel	14/06/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	31/05/2021	XS1834772771	Cert-X
Cash Collect Doppia Cedola	BNP Paribas	Eurostoxx 50	15/06/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,8%	04/06/2028	XS1781178311	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	15/06/2018	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,625% mens.	19/06/2023	CH0411117929	Cert-X
Fix Cash Collect	Natixis	Enel, Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	19/06/2018	Barriera 70%; Cedola 0,7% mens.	07/06/2019	IT0006742073	Cert-X
Fix Cash Collect	Natixis	Adidas, Air France, Banco Santander	19/06/2018	Barriera 70%; Cedola 0,7% mens.	07/06/2019	IT0006742065	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Banco BPM, Airbus	19/06/2018	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	31/05/2021	XS1776910629	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Aptiv, Microsoft, TE Connectivity	19/06/2018	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,33% mens.	08/06/2021	XS1754475983	Cert-X
Tracker	Leonteq	Basket 9 azioni	19/06/2018	Replica Lineare	21/06/2021	CH0419581035	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Intel, Samsung	25/06/18	Barriera 60%; Cedola 2,75%; Coupon 5,75%	XS1233663951	30/06/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Credit Agricole	25/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1233663878	30/06/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Saint Gobain, Vinci	25/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5%	XS1233660262	30/06/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Credit Agricole	25/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1233663878	30/06/22	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	FCA	25/06/18	Barriera 55%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 3,25%	XS1233671467	30/06/21	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	27/06/18	Barriera 70%; Coupon 3,85%	XS1623958151	29/06/23	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/18	Protezione 100%; Cedola 2,3%	IT0005333742	30/06/25	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Intel, Sap	27/06/18	Barriera 60%; Cedola 2,25%; Coupon 4,75%	XS1233664173	30/06/22	Cert-X
Athena Relax Chance	BNP Paribas	LG, Samsung	27/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	XS1233664256	30/06/22	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Abbvie, CVS Health	27/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,3%	XS1233665493	30/06/22	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bridgestone, Goodyear	27/06/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,1%	XS1233665576	30/06/22	Cert-X
Express	Unicredit	Volkswagen	27/06/18	Barriera 65%; Coupon 2,5% sem.	DE000HV40SX6	22/11/21	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	29/06/18	Barriera 65%; Cedola e Bonus 3,9%	IT0005333783	29/06/22	Cert-X

DATE DI RILEVAMENTO

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0387883009	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	25/06/18	215,0000	246,9000
CH0387885384	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	25/06/18	4,8220	5,0873
CH0396947035	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	25/06/18	204,4300	195,5300
CH0396947316	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	25/06/18	50,1600	58,7000
CH0402354887	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	25/06/18	188,2000	187,7760
CH0402354895	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	25/06/18	81,7500	88,4544
CH0402354903	Leonteq	PHOENIX	Basket di azioni worst of	25/06/18	14,8300	16,2240
CH0402355082	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	25/06/18	2,6180	2,3600
DE000CB940U1	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	25/06/18	79,4400	78,4125
DE000CB940V9	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	25/06/18	14,8300	10,6020
DE000CB940W7	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	25/06/18	85,3700	72,9525
DE000CZ379T6	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	25/06/18	3,7600	12,1350
DE000DL55BQ4	Deutsche Bank	PHOENIX MEMORY	Generali Assicurazioni	25/06/18	14,7750	14,4900
DE000HV408Q8	Unicredit	CASH COLLECT	Leonardo	25/06/18	8,9140	0,0000
DE000HV4APV1	Unicredit	EXPRESS	FTSE Mib	25/06/18	22198,4902	16497,0750
FREXA0002107	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	25/06/18	83,5300	114,8000
FREXA0002115	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	25/06/18	44,4800	51,2900



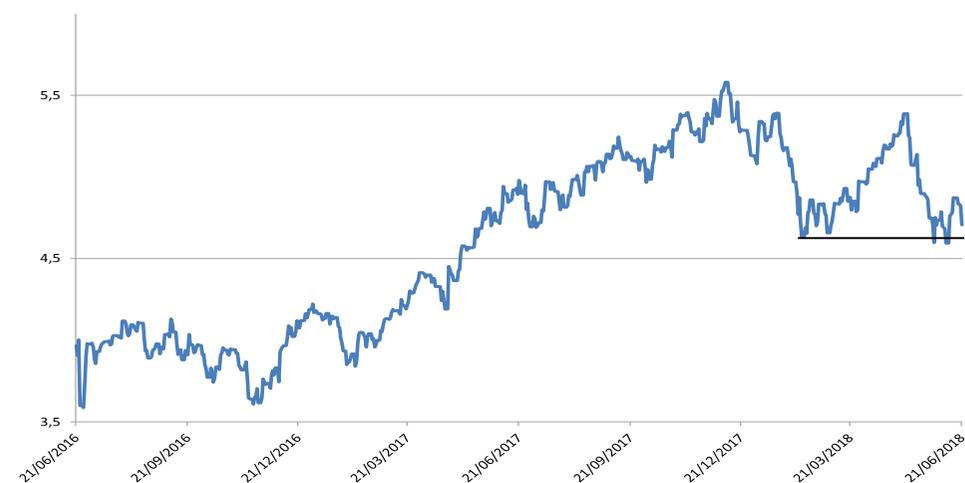
ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
FREXA0002123	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	25/06/18	3,5390	4,2821
FREXA0006439	Exane Finance	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	25/06/18	39,9450	50,0610
FREXA0007791	Exane Finance	Crescendo Rendimento Tempo	Basket monetario Worst of	25/06/18	73,5445	68,3276
IT0005252579	Unicredit	CASH COLLECT	Enel spa	25/06/18	4,8220	0,0000
IT0006739608	Natixis	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	25/06/18	8,3780	9,5700
IT0006739616	Natixis	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	25/06/18	11,8150	14,6450
XS1009870582	Credit Suisse	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	25/06/18	14,7750	11,6640
XS1009871044	Credit Suisse	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	25/06/18	14,7750	10,0440
XS1202902158	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	25/06/18	14,8300	30,4434
XS1212337114	Societe Generale	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Banks	25/06/18	113,0500	149,9100
XS1242520911	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	S&P Gsci Gold	25/06/18	102,4435	98,1106
XS1242521133	Banca IMI	EXPRESS PLUS	Generali Assicurazioni	25/06/18	14,7750	16,3425
XS1591275323	Bnp Paribas	EXPRESS	Basket di azioni worst of	25/06/18	36,4450	49,4150
XS1700154799	Bnp Paribas	PHOENIX	Intesa San Paolo spa	25/06/18	2,6180	2,2083
XS1713587878	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Basket di azioni worst of	25/06/18	289,2000	242,9000
XS1775775882	Mediobanca	PHOENIX	Eni spa	25/06/18	15,5640	10,9635
CH0385002776	Leonteq	Phoenix Memory	Basket di azioni worst of	26/06/18	0,6822	0,7500

Enel

ANALISI TECNICA Enel sembra aver preso di mira il supporto a 4,57 euro, che rappresenta un livello importante di Fibonacci, quello del 50% di tutto l'up trend avviato a novembre 2016. I prezzi infatti dopo il massimo di maggio a 5,4 euro, hanno invertito velocemente direzione a causa del rialzo dei tassi dei titoli di Stato. Movimento che ha portato a infrangere i 5 euro, supporto importante, per tornare sul minimo a 4,57 euro. Dopo un doppio test di questo livello i prezzi hanno ripreso al rialzo, senza però riuscire a raggiungere nuovamente i 5 euro. In particolare il giorno 15 giugno Enel ha disegnato sul grafico uno shooting star, pattern candlestick di ritracciamento, confermato pure il giorno seguente, avviando la correzione. Una chiusura sotto 4,7 euro, confermata il giorno successivo aprirebbe dunque la strada nuovamente verso 4,57 euro. Al contrario, il recupero di 4,8 euro al rialzo sarebbe positivo per il titolo con target i 5 euro.

ANALISI FONDAMENTALE Nonostante le ultime notizie positive su Enel, il titolo ha arrestato la corsa. In particolare di recente i prezzi avevano beneficiato di indiscrezioni secondo cui Enel potrebbe concludere già nelle prossime settimane la cessione di un portafoglio immobiliare del valore di circa 250 milioni. Positiva anche la notizia che la utility italiana e IDC dello Zambia hanno firmato ieri un accordo di finanziamento di circa 34 milioni usd per la costruzione dell'impianto solare Ngonye. L'incremento dei rendimenti dei titoli di Stato però ha nuovamente spinto al ribasso il titolo dell'utility. Sui fondamentali, di 32 analisti che seguono il titolo, 22 sono buy e 10 hold. Nessuno consiglia di vendere. Target price 5,6 euro. Sui multipli Enel è a sconto su P/E e Ev/Ebitda 2018 rispetto ai peer.

ENEL



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	ULTIMO PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
Enel	10,4	6,62	-8,17
Endesa	14,0	7,32	8,37
Iberdrola	12,9	8,32	0,15
E.On	13,0	5,85	0,78

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

Borse.it

NOTE LEGALI

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