



Gratta il cielo con un dito

Basta un tocco con un solo sottostante a una barriera posta al 120% dello strike per attivare il meccanismo SKY dei nuovi Crescendo Rendimento di Exane. Vediamo in cosa consiste l'ultima novità dell'emittente francese



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 10



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 11



A TUTTA LEVA

PAG. 14



APPUNTAMENTI

PAG. 20



NEWS

PAG. 22



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 31

L'editoriale di Pierpaolo Scandurra



Nella settimana delle Banche Centrali, l'attenzione di molti investitori in certificati si è concentrata più che sulla BoE o sulla BCE e sulle schermaglie tra Draghi e Salvini, sulla sponda turca, dove la Banca Centrale era chiamata a pronunciarsi sui tassi di interesse in un clima di fervida attesa da parte di tutti gli osservatori mondiali. Il sell off della lira turca in agosto ha infatti accentuato, e reso drammatici, i bilanci già negativi dei certificati e dei bond in valuta di Ankara, motivo per il quale gli occhi di molti investitori italiani erano puntati verso Est. Ad infiammare ulteriormente il clima, proprio il Presidente Erdogan aveva ammonito la Banca Centrale, ad appena due ore dall'annuncio della decisione, dal rialzare i tassi e anzi, aveva auspicato una loro riduzione secondo una teoria molto poco ortodossa da lui avanzata in merito alla relazione esistente tra i tassi di interesse e l'inflazione, ormai già fuori controllo nel Paese. A smentire il leader turco, la decisione di un rialzo del Repo fino al 24% dal 17,75% precedente, a sorpresa anche maggiore di quanto atteso dagli analisti. La mossa ha avuto fin qui gli effetti sperati, con un'inversione che ha riportato le quotazioni in area 7 lire per euro, peraltro un livello già di per sé elevatissimo. Ed è proprio la reazione in ogni caso controllata, a fronte di una mossa inattesa e contraria al volere del Presidente turco, che non depone a favore di chi spera in un recupero di livelli più consoni del cambio. Ma staremo a vedere, sempre che lo scontro diplomatico tra Erdogan e Trump non si riaccenda. Proprio per chi teme un autunno caldo ed è alla ricerca di strumenti per efficientare il proprio portafoglio di investimenti questa settimana abbiamo analizzato diverse novità che sono state quotate sul mercato secondario, a partire da una nuova serie di Crescendo Rendimento Sky di Exane, concepiti per premiare la capacità di un solo sottostante di mettere a segno un rialzo dall'emissione, per giungere a una nuova serie di Bonus Cap su titoli esteri e coperti dal rischio cambio, che Unicredit ha quotato nell'ambito di un ampio rinnovamento della propria gamma di certificati.

Europa, occasione o patacca?

Wall Street si mantiene a quote elevate mentre i listini europei navigano in acque basse. Sono più convenienti ma si teme il mal d'Europa

Se vi chiedessero di scegliere un prodotto sulla base del suo prezzo, a parità di altre condizioni comprereste quello che costa meno. Il mercato azionario europeo sconta un rapporto prezzo/utigli a 13x, quello statunitense supera quota 18. Eppure gli investitori continuano a comprare Usa e se avanzano spiccioli li mettono in Europa. Quanto basta per tenere la seconda a galla mentre a Wall Street si festeggia il mercato toro più lungo della storia. Evidentemente la sola convenienza di prezzo non giustifica una scelta. In special modo se si mette a confronto la fiacca crescita europea con il 4 per cento degli Stati Uniti. Ci sono altri fattori che spingono gli investitori a preferire l'investimento Oltreatlantico. La politica è uno di questi. A strappi, strattoni e tweet, il presidente degli Stati Uniti Donald Trump sta combattendo una guerra che non è solo commerciale. In gioco è il primato economico nelle tecnologie avanzate, come l'intelligenza artificiale e, in ultima analisi, il predominio sull'economia mondiale. Il suo avversario in questo gioco è la Cina, non l'Europa ed è Trump, in questo momento, a distribuire le carte. Il Vecchio continente vive invece una fase di divisioni interne e l'attesa per un appuntamento elettorale, in primavera, che potrebbe portare a una maggioranza di partiti populistici. Si parla di unità, a Bruxelles, contro il pericolo dei nazionalismi. Ma alle parole seguono fatti che irritano ancora di più i cittadini dei membri dell'Ue, spingendoli ancora di più tra le braccia



dei partiti più estremi. Un uomo solo al comando, Trump, contro una pletera di amministratori, voci e suoni tra i quali è difficile distinguere una direzione precisa. Comprereste un prodotto che costa meno senza sapere che cosa contiene davvero?



Gratta il cielo con un dito

Basta un tocco con un solo sottostante alla barriera posta al 120% dello strike per attivare il meccanismo SKY dei Crescendo Rendimento di Exane



È sbarcata all'EuroTLX una nuova interessante emissione firmata Exane, capace di rappresentare un giusto mix tra le caratteristiche difensive degli strumenti a capitale protetto condizionato, con la possibilità di garantirsi un flusso cedolare certo e senza vincoli in caso di rialzi dei rispettivi sottostanti. Un tocco in più che va certamente apprezzato, anche in relazione ai corsi azionari che stazionano per

molti titoli sui livelli minimi dell'ultimo biennio. A ciò si aggiunge che a fronte di una scadenza complessiva di soli tre anni, le barriere di protezione osservate solo a scadenza agganciate ad un basket worst of di tre sottostanti, sono piuttosto profonde e variano nello specifico dal 50% al 65%.

Le condizioni di questa nuova serie di Crescendo Rendimento SKY



sono in grado di adattarsi ai mutevoli scenari di mercato. Oltre alla barriera su livelli sulla carta sufficientemente protettivi, si aggiunge la cedola mensile che oscilla tra lo 0,67% e lo 0,90%, l'effetto memoria sulla stessa e la possibilità di richiamo anticipato. Se l'effetto memoria consente di non perdere l'appuntamento con la cedola in caso di un mancato rispetto del trigger, mettendo di fatto in cascina l'ammontare della stessa per essere distribuita non appena ci siano le condizioni, si aggiunge su questa emissione l'effetto SKY. Una condizione atipica, che permette a questo strumento di adattarsi non solo a scenari lateral-ribassisti, ma anche a quelli positivi che interessino anche un solo sottostante. Di fatto un payoff valido per tutte le stagioni.

L'effetto SKY prevede che se anche uno dei tre sottostanti che compongono il basket sottostante sia stato almeno una volta maggiore o uguale al 120% del proprio livello iniziale, la cedola condizionata si tramuterà in cedola garantita ovvero incondizionata e blindata fino alla naturale scadenza del prodotto o anticipatamente alla stessa in caso di evento autocallabile.

Questa accezione permette a questa serie di certificati di limitare al massimo le fisiologiche sottoperformance che solitamente i certificati con cedola registrano in scenari particolarmente positivi dei rispettivi sottostanti.

La serie dei nuovi certificati si compone di un totale di 4 strumenti, dove variegata appare essere la composizione dei tre sottostanti, che varia da un certificato interamente incentrato sul comparto automobilistico con lo Sky Crescendo su BMW, Renault e FCA (Isin FREXA0012593), passando per il settore bancario con lo Sky Crescendo su Banco BPM,

IN UN MONDO CHE CAMBIA TAGLIA IL PREZZO E MANTIENI IL RENDIMENTO

Scopri i nuovi Certificate Stock Bonus su azioni: rendimenti potenziali a scadenza compresi tra il 10,00%¹ e il 28,50%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- Prezzo di emissione uguale al valore nominale (non 100€)²
- Bonus a scadenza compresi tra il 10,00% e il 28,50% del valore nominale
- Barriere comprese tra il 60% e il 75% del valore nominale
- Barriere osservate soltanto a scadenza
- Scadenza a due anni: 28/08/2020



Scopri Smart Trade : negozia in modo semplice e veloce su investimenti.bnpparibas.it con **directa** trading on line da 1996

Se a scadenza il valore dell'azione sottostante è pari o superiore al livello barriera, l'investitore riceve l'importo nominale più un premio (fino al 28,50% dell'importo nominale stesso) per un totale pari al Rimborsamento a Scadenza indicato nella tabella sottostante; altrimenti, se a scadenza il valore dell'azione sottostante è inferiore al livello barriera, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance del sottostante (**con conseguente perdita sul capitale investito**).

A differenza dei Certificate Bonus tradizionali che sono emessi a un prezzo pari a 100€, i nuovi Certificate Stock Bonus sono emessi a un valore nominale pari al valore iniziale, rappresentato dal prezzo dell'azione sottostante alla data di rilevazione (28/08/2018)¹. I nuovi Certificate Stock Bonus, inoltre, pagano un bonus se a scadenza quotano a un valore superiore o uguale al livello barriera, calcolato in percentuale rispetto al valore iniziale dell'azione.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE NOMINALE = VALORE INIZIALE	BONUS	RIMBORSO A SCADENZA	BARRIERA OSSERVATA A SCADENZA
NL0013030398	Fiat Chrysler Automobiles	14,98 €	3,26 €	18,24 € (121,75%)	11,23 € (75%)
NL0013030406	Intesa Sanpaolo	2,18 €	0,62 €	2,80 € (128,50%)	1,63 € (75%)
NL0013030414	Eni	16,32 €	1,71 €	18,03 € (110,50%)	12,24 € (75%)
NL0013030422	Assicurazioni Generali	14,77 €	1,48 €	16,24 € (110,00%)	11,07 € (75%)
NL0013030430	Banco BPM	2,01 €	0,50 €	2,51 € (125,00%)	1,51 € (75%)
NL0013030448	Enel	4,36 €	0,53 €	4,89 € (112,20%)	3,27 € (75%)
NL0013030455	Atlantia	18,17 €	4,36 €	22,52 € (124,00%)	13,62 € (75%)
NL0013030463	Saipem	4,50 €	0,72 €	5,22 € (116,00%)	3,15 € (70%)
NL0013030471	Unione di Banche Italiane	3,23 €	0,66 €	3,89 € (120,50%)	2,26 € (70%)
NL0013030489	Telecom Italia	0,58 €	0,07 €	0,66 € (111,00%)	0,42 € (70%)
NL0013030497	UniCredit	12,68 €	2,22 €	14,89 € (117,50%)	8,87 € (70%)
NL0013030505	STMmicroelectronics	17,67 €	2,83 €	20,49 € (116,00%)	12,37 € (70%)
NL0013030513	BPER Banca	3,97 €	0,95 €	4,92 € (124,00%)	2,78 € (70%)
NL0013030521	Fiat Chrysler Automobiles	14,98 €	1,87 €	16,85 € (112,50%)	8,99 € (60%)
NL0013030539	Intesa Sanpaolo	2,18 €	0,36 €	2,54 € (116,50%)	1,31 € (60%)

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 10,00%) ovvero in euro (esempio 10,00 Euro) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

² Per esempio, i Certificate Stock Bonus con sottostante Intesa Sanpaolo presentano valore iniziale pari a 2,18 €, vale a dire la quotazione del relativo sottostante alla chiusura del mercato in data del 28/08/2018.

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approved by l'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 [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'investimento nel Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Dove il Certificate sia venduto prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate sia acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Intesa San Paolo e Natixis (Isin FREXA0012569), per concludere su un basket industriale diversificato come Air France, FCA e STM (Isin FREXA0012577) e uno su titoli americani come Macy's, Intel e General Electric (Isin FREXA0012585), ovviamente quotato in euro con opzione "Quanto" che lo rende immune rispetto alle variazioni del tasso di cambio Eur/Usd.

Tra i più interessanti, anche in relazione al prezzo di acquisto, si distingue in modo particolare lo Sky Crescendo su Banco BPM, Intesa San Paolo e Natixis. La scelta di sottostanti più volatili, rende maggiormente agevole la strutturazione del prodotto, e ciò si nota anche sull'ammontare della cedola mensile di 0,90% (il 10,8% p.a.), la più alta della serie. Dall'alto però, l'elevata correlazione tra i sottostanti riduce senza subbio la "coperta", e ciò si percepisce dal posizionamento del livello invalidante (60%) e dal trigger per la cedola mensile (65%), non certo i più bassi della serie. A fronte di ciò, nonostante tutti i sottostanti si trovino sopra lo strike, con l'attuale worst of rappresentato oggi dal titolo Natixis che scambia a 100,28% del suo livello iniziale, il certificato è acquistabile a 992,68 euro in lettera ovvero sotto il valore nominale. Ciò consente di rivedere al rialzo, seppur in maniera limitata, il rendimento potenziale previsto all'atto di emissione.

Guardando alla protezione, questo strumento consente di immunizzare a scadenza perdite sul peggiore dei sottostanti nell'ordine del -40% dai livelli odierni. Considerato che lo strike si posiziona sui livelli minimi dal 2016, questa protezione è fisiologicamente ancora più marcata rispetto alle simili emissioni che hanno visto luce anche solo un mese fa.

Per scendere nel dettaglio del profilo di rimborso, con cadenza mensile

verrà rilevato il livello dei sottostanti e se questo rispetterà almeno il trigger del 65% dello strike, si riceverà una cedola dello 0,9% dotata di effetto memoria. A partire dalla rilevazione del 9 settembre 2019, ovvero tra un anno, oltre alla cedola periodica il certificato potrà essere rimborsato anticipatamente qualora tutti e tre i sottostanti siano rilevati al di sopra del proprio livello iniziale. Pertanto solo a partire da tale data si attiverà l'opzione autocallable.

Il profilo di rimborso è identico per tutti i certificati di questa serie.

Concludendo, una menzione a parte va fatta per lo Sky Crescendo sui tre titoli americani. Quotato in euro, consente se inserito in portafoglio di diversificare i propri investimenti guardando anche oltreoceano. La cedola è tra le più alte della serie con lo 0,81% su base mensile (il 9,72% su base annua). Nonostante il -4,24% registrato da Intel dall'emissione, è acquistabile ancora intorno alla pari.

ISIN		TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 12/09/2018
IT0006742685	Phoenix Yeti WO	Enel, BT Group, Engie	Sedex	03/03/22	995,35	
IT0006742677	Phoenix Yeti WO	BNP Paribas, BT Group, Deutsche Telekom, Rio Tinto	Sedex	31/08/23	979,65	
IT0006742669	Phoenix WO	BT Group, Engie, Intesa Sanpaolo, Rio Tinto	Sedex	31/08/23	977,85	
IT0006742123	Phoenix Yeti WO con Effetto Lookback	Generali, Intesa, Eni	Sedex	13/07/22	973,40	
XS1763350847	Capital Guaranteed Certificate	H2O Fidelio Fund Class R-C Eur	EuroTLX	26/06/20	1000,12	
IT0006742099	Phoenix Yeti WO	Eni, Enel, Generali	EuroTLX	21/06/21	986,05	



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
 CLICCA PER CONSULTARE IL SITO



UN PRECEDENTE ILLUSTRE E POCO FORTUNATO

Una prima emissione dotata dell'opzione SKY era in realtà stata già presentata da Exane nel 2016 e per come stanno andando le cose, proprio l'esercizio dell'opzione che ha permesso di rendere garantito tutto il flusso cedolare mensile contribuirà a rendere meno amara la pillola per gli investitori. Più nel dettaglio, il Crescendo Rendimento SKY è stato emesso a settembre 2016 su un basket composto da tre titoli azionari auriferi, quali Barrick Gold, New Gold e Northern Star (Isin FREXA0002438). Dopo aver galleggiato per qualche mese tra i 700 e 800 euro di quotazione, rispetto ai 1000 euro nominali, il certificato ha dovuto registrare il più classico dei testa-coda: dapprima il tracollo di New Gold, che per una serie infinita di vicissitudini societarie si è ritrovata a perdere fino al 90% dei 5,11 dollari dell'emissione. Una débacle vera e propria, che in un qualsiasi certificato con basket worst of, avrebbe condannato il prezzo sul secondario e l'investitore a una perdita di proporzioni devastanti. Successivamente, però, e più precisamente in data 6 settembre 2017, il rialzo del 30% da parte di Northern Star, ha permesso al certificato di recuperare il flusso cedolare che si era interrotto e di rendere certo tutto quello residuo fino alla scadenza di settembre 2019. A conti fatti, dalle cedole arriverà in ogni caso un ritorno del 36%, che andrà a rendere meno doloroso il rimborso del certificato, che allo stato attuale sarebbe di circa 190 euro.

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.sgmarkets.com>.

EXANE CRESCENDO SKY

ISIN	DENOMINAZIONE	PREZZO LETTERA*	DATA DI SCADENZA	SOTTOSTANTI	LIVELLO INIZIALE	LIV. SOTT.	PERF. RISPETTO AL LIVELLO INIZIALE	BARRIERA PROTEZ. CAPITALE A SCADENZA	BARRIERA EUROPEA CEDOLA CONDIZ.	LIV. CEDOLA CONDIZIONATA MENSILE	BARRIERA AMERICANA EFFETTO SKY	RICHIAMO ANTICIPATO
FREXA0012577	Sky Crescendo su Air France, Fiat Chrysler & STMicroelectronics	996,93	21/09/2021	Air France	8,314	8,37	0,67%	50%	50%	0,67% (8,04% p.a.)	120%	SI Mensile dal 9 settembre 2019
				Fiat Chrysler	14,41	14,996	4,07%					
				STMicroelectronics	16,2	15,12	-6,67%					
FREXA0012569	Sky Crescendo su Banco BPM, Intesa Sanpaolo & Natixis	992,68	21/09/2021	Banco BPM	2,1345	2,184	2,32%	60%	65%	0,9% (10,8% p.a.)	120%	SI Mensile dal 9 settembre 2019
				Intesa Sanpaolo	2,2625	2,308	2,01%					
				Natixis	5,732	5,748	0,28%					
FREXA0012593	Sky Crescendo su BMW, Renault & Fiat Chrysler	1005,81	21/09/2021	BMW	81,07	80,6	-0,58%	65%	65%	0,67% (8,04% p.a.)	120%	SI Mensile dal 9 settembre 2019
				Renault	71,69	70,286	-1,96%					
				Fiat Chrysler	14,41	14,996	4,07%					
FREXA0012585	Sky Crescendo su Macy's, Intel & General Electric	1000,47	21/09/2021	Macy's	35,51	36,31	2,25%	60%	60%	0,81% (9,72% p.a.)	120%	SI Mensile dal 9 settembre 2019
				Intel	46,45	44,48	-4,24%					
				General Electric	12,4	12,39	-0,08%					



Amazon raggiunge Apple

A suon di rialzi, prosegue la corsa al record di capitalizzazione tra Amazon.com e Apple a quota 1 miliardo di dollari. Un traguardo mai raggiunto prima nella storia del mercato azionario statunitense. A sostenere le quotazioni del colosso dell'e-commerce, anche l'apertura di un nuovo Amazon Go a Seattle, il terzo shop senza casse aperto nella capitale americana.

Accordo miliardario tra Nestlè e Starbucks

La multinazionale svizzera acquisisce i diritti per commercializzare i prodotti della catena americana al di fuori dei punti vendita. Un'operazione da oltre 7 miliardi di dollari. L'acquisto dei diritti del marchio permetterà a Nestlè di assicurarsi un business che vale circa 2 miliardi l'anno. Un'operazione che consolida il peso relativo della casa svizzera, che nel comparto conta già marchi come Nespresso e Nescafé.

Conferme sull'acquisto di Akonia da Apple

Apple ha portato a termine l'acquisto di Akonia Holograpichs, che potrebbe produrre a breve i primi occhiali per la realtà aumentata del colosso di Cupertino. Si dice che i display che produce la startup utilizzino la tecnologia HoloMirror dell'azienda per prestazioni ultra chiare e a colori per consentire i display più sottili e leggeri del mondo.

A2A aperta a possibili M&A

La principale multi-utility lombarda si dichiara aperta a possibili operazioni di M&A, con il dossier di Tea Mantova già sul tavolo da tempo, dopo aver concluso due importanti aggregazioni come quella riguardante Linea Group (Lgh) e la multi-utility del Nord, uguali nell'impostazione ma molto diverse nella realizzazione. In relazione alle gare gas, il numero uno di A2A ha affermato che il gruppo è interessato ad ampliare l'orizzonte geografico in Lombardia e oltre, mantenendo al momento il focus sulla regione, soprattutto sulle zone sopra e sotto Milano, Bergamo e Brescia.

Bonus Cap, “quanto” mi piace!

Unicredit porta al Sedex 21 nuovi Bonus Cap “quanto” su azioni americane e svizzere. Il vantaggio di investire all'estero senza rischio cambio

La diversificazione settoriale e geografica è sempre un elemento da considerare per chi si propone di gestire efficacemente il proprio portafoglio investimenti. Grazie ad UniCredit i risparmiatori hanno oggi a disposizione tutte le opzioni accessorie in grado di creare valore anche in un contesto lateral-ribassista, anche su sottostanti americani e svizzeri, non così facilmente raggiungibili autonomamente da tutti. Questo perché l'accezione “quanto” inserita dalla banca italiana, consente a quest'ultimi di essere immunizzati dalla componente tasso di cambio e negoziati in euro. Praticamente la dinamica dell'investimento è incentrata solo sul sottostante, denominato in dollari americani o franchi svizzeri, e non anche sul controvalore in euro post-conversione.



I NUOVI 21 BONUS CAP QUANTO SU AZIONI AMERICANE E SVIZZERE

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV BARR	BONUS	LIV SOTT	PREZZO CERT	BUFFER	UPSIDE
DE000HV41JJ2	Alibaba	20/12/19	164,23	75%	123,17	113	161,46	100,9	23,71%	11,99%
DE000HV41JK0	Amazon.com	20/12/19	1994,82	75%	1496,12	110	1990	99,75	24,82%	10,28%
DE000HV41JL8	Apple	20/12/19	226,87	80%	181,50	110	221,07	100	17,90%	10,00%
DE000HV41JM6	Compagnie Financiere Richemont	20/12/19	82,94	80%	66,35	110,5	81,24	100,65	18,33%	9,79%



ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV BARR	BONUS	LIV SOTT	PREZZO CERT	BUFFER	UPSIDE
DE000HV41JN4	Facebook	20/12/19	167,18	75%	125,39	110	162	99,35	22,60%	10,72%
DE000HV41JP9	Ford	20/12/19	9,49	75%	7,12	112,5	9,34	99,7	23,80%	12,84%
DE000HV41JQ7	General Motors	20/12/19	35,29	75%	26,47	110,5	34,06	99,05	22,29%	11,56%
DE000HV41JR5	Nestle	20/12/19	79,9	85%	67,92	106	81,72	101,5	16,89%	4,43%
DE000HV41JS3	Netflix		341,18	60%	204,71	111	369,95	104,05	44,67%	6,68%
DE000HV41JT1	Netflix	20/12/19	341,18	75%	255,89	125	369,95	106,9	30,83%	16,93%
DE000HV41JU9	Novartis	20/12/19	79,46	85%	67,54	109	81,94	102,25	17,57%	6,60%
DE000HV41JV7	Nvidia	20/12/19	278,42	70%	194,89	112,5	268,2	98,25	27,33%	14,50%
DE000HV41JW5	Roche Holding	20/12/19	237,7	85%	202,05	109	240,25	102,55	15,90%	6,29%
DE000HV41JX3	Snap	20/12/19	10,11	70%	7,08	119	9,2	95,95	23,08%	24,02%
DE000HV41JY1	Snap	20/12/19	10,11	55%	5,56	116	9,2	96,85	39,56%	19,77%
DE000HV41JZ8	Swiss Re	20/12/19	88,12	85%	74,90	113	87,56	101,25	14,46%	11,60%
DE000HV41K05	Tesla	21/06/19	280,74	55%	154,41	119,5	290,54	99,9	46,86%	19,62%
DE000HV41K13	Tesla	20/12/19	280,74	55%	154,41	133	290,54	99,7	46,86%	33,40%
DE000HV41K21	Twitter	21/06/19	32,73	65%	18,00	112,5	29,75	95,25	39,49%	18,11%
DE000HV41K39	Twitter	21/06/19	32,73	75%	21,27	120	29,75	94,3	28,49%	27,25%
DE000HV41K47	Twitter	20/12/19	32,73	65%	24,55	123,5	29,75	94,9	17,49%	30,14%



Sono 21 i Bonus Cap portati al Sedex con queste caratteristiche, con scadenza prevista per giugno e dicembre 2019. Le barriere invalidanti rilevate continuamente sono posizionate tra il 55% e l'85%, mentre i rendimenti del bonus viaggiano dal 9 al 33%.

Tutto è frutto delle caratteristiche di rischio del sottostante, e non a caso titoli storicamente molto volatili come ad esempio Tesla e Twitter presentano i rendimenti ponderati per il buffer sul livello barriera più interessanti. Allo stesso modo non deve sorprendere come proprio sui due titoli sia stato possibile proporre anche scadenze inferiori (giugno 2019).

Tra tutte le proposte non potevamo non soffermarci sul Bonus Cap agganciato al titolo Tesla con scadenza 20 dicembre 2019 (Isin DE000HV41K13), che spicca per il rendimento più elevato in virtù di un bonus del 133%. Il market timing per il fixing dello strike, rilevato a 280,74 dollari, può considerarsi particolarmente buono in virtù del fatto che fa seguito alla correzione del titolo passato in poche settimane da area 380 dollari a quota 260-280 dollari. In questo modo il 55% della barriera è divenuto un livello ulteriormente protettivo che si posiziona in particolare a poca distanza dai minimi raggiunti a ottobre 2016.

Il quadro grafico la dice lunga a sostegno di questa tesi, anche se bisogna sempre tenere a mente l'alta volatilità che accompagna questo sottostante. Ai livelli odierni di 290,54 dollari del titolo, il certificato scambia a 99,7 euro, il che significa che a fronte di un buffer sul livello barriera del 46,86%, il rendimento potenziale si attesta al 33,40% in 15 mesi. Rendimenti molto consistenti, non facilmente rinvenibili nelle canoniche asset class su titoli europei.



Nuovi certificati Natixis a Capitale Protetto in Dollari



Natixis lancia dei nuovi certificati a Capitale Protetto in dollari sul fondo H2O Fidelio.

Il Fondo H2O Fidelio è stato lanciato nell'ottobre 2016 ed è gestito da H2O Asset Management LLP. L'obiettivo del fondo è quello di generare un ritorno assoluto, indipendente dall'andamento del mercato, investendo prevalentemente in titoli azionari e derivati.

Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati a Capitale Protetto sul fondo H2O Fidelio prevedono, a scadenza, la possibilità di partecipare alla performance del fondo sottostante, qualora sia positiva. In tale caso, infatti, l'investitore riceverà il proprio capitale investito maggiorato della performance del fondo sottostante. Nel caso in cui a scadenza la performance del fondo sia invece negativa, il capitale dell'investitore è protetto e il valore di rimborso corrisponde al 100% del valore nominale dei certificati.

ISIN DEI CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	VALUTA
XS1763350847	H2O Fidelio Fund Class R-C EUR Hedged (Codice Bloomberg: H20FREH ID Equity, ISIN: IE00BYNJF397)	26 Giugno 2020	USD

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.

Quale futuro per il Ftse MIB?

Discreta reazione a quota 20380 punti, ora i 21.000 punti sono alla portata. Che futuro per l'indice italico? Un testa coda nel 2018

Elezioni, crisi politica, governo giallo-verde sulla carta antieuropeista, tensioni sul settore bancario. Il principale listino di Piazza Affari ne ha dovute vedere davvero di tutti i colori durante questo 2018, scandito da corposi scivoloni giornalieri delle principali Blue Chips che lo compongono tra cui ricordiamo FCA, Banco BPM e Atlantia. Graficamente, l'ondata ribassista si è arrestata sul 50% di ritracciamento di Fibonacci, e appare plausibile un primo target sui 21.360 punti, qualora l'indice abbia la forza di recuperare i 21.000 punti. In estensione un altro target potrebbero essere i 22.000 prima e i 22580 punti poi.

Sotto i minimi dell'ultimo mese rilevati a quota 20236 punti livelli chiave sono ovviamente i 20.000 punti e poi i 19400 punti.

Dopo la pausa estiva, che si è confermata particolarmente volatile per il mercato italiano, è forse arrivato il momento delle scelte, long o short che siano.

Per far questo, anche in ottica di copertura o con l'obiettivo di proteggere il proprio portafoglio investimenti, si può guardare al segmento leverage dei certificati quotati al Sedex di Borsa Italiana che conta sull'indice italiano un'offerta molto variegata che va da strumenti a leva fissa, Certificati o Etc, a quelli a leva variabile.

Più in dettaglio i Leva Fissa e gli ETC sono presenti con 44 proposte con Leve che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a



SOCIETE GENERALE

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
UNICREDIT	RECOVERY BONUS CAP	€ 12,89	25/06/19	XS1778812286	€ 66,03	€ 100	50%
LEONARDO	RECOVERY BONUS CAP	€ 7,16	25/06/19	XS1778811635	€ 96,89	€ 100	3%
SAIPEM	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,34	25/06/19	XS1778811718	€ 98,74	€ 100	1%
INTESA SANPAOLO	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,13	24/12/19	XS1778812955	€ 58,62	€ 100	69%
MEDIASET	RECOVERY BONUS CAP	€ 2,34	24/12/19	XS1778813920	€ 70,03	€ 100	42%
ASSICURAZIONI GENERALI	RECOVERY BONUS CAP	€ 12,02	24/12/19	XS1778814654	€ 87,89	€ 100	13%
ENEL	RECOVERY BONUS CAP	€ 3,81	24/12/19	XS1778814225	€ 82,34	€ 100	21%
ENI	RECOVERY BONUS CAP	€ 11,35	24/12/19	XS1778814498	€ 93,56	€ 100	6%



disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero BNP Paribas, Commerzbank, Société Générale, Unicredit e Vontobel. Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuta all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti dell'indice italiano. Un utilizzo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike che vale la pena ricordare agisce in misura maggiore quanto più alta è la leva. Per posizioni che vanno

oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero.

Sono a disposizione infatti 47 Mini Future firmati UniCredit, di cui 43 long e 4 short, oltre ai 121 certificati targati BNP Paribas, di cui 54 Turbo Long e 65 short a cui si aggiungono anche 2 Mini Future Short. Sono in totale 168 proposte che consentono di scegliere la leva più consona alle proprie esigenze.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9AAM3
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9AAR2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAL5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9AAQ4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9AAK7
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X4	18/12/20	DE000VN9AAP6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	18/12/20	DE000VN9AAN1
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	18/12/20	DE000VN9AAJ9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9DZV5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9DZW3



I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	21/12/18	NL0011680145
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	21/12/18	NL0011288147
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	19/03/21	NL0012663876
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	19/03/21	NL0012663884
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	17/12/21	NL0012666408
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	17/12/21	NL0012666390

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	22/11/19	DE000HV4BK64
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40B64
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	19/10/18	DE000HV4A2S9
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	19/10/18	DE000HV4A2T7
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	19/10/18	DE000HV4A2Q3
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	19/10/18	DE000HV4A2R1
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41JG8
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41JH6
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	16/10/20	DE000HV40B56
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	15/10/21	DE000HV41JE3



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	19/10/18	DE000HV4A2U5
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	15/10/21	DE000HV41JF0
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	19/10/18	DE000HV4A2V3
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	15/10/21	DE000HV41JD5
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	16/10/20	DE000HV40B72
MINI Short	BNP Paribas	UniCredit	22,3057	18/12/20	NL0012668396
MINI Short	BNP Paribas	UniCredit	15,4230	19/12/25	NL0012875884
MINI Short	BNP Paribas	UniCredit	16,2905	19/12/25	NL0012875892
MINI Short	BNP Paribas	UniCredit	17,1581	19/12/25	NL0012875900
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	17,4000	21/12/18	NL0012870653
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	18,1000	21/12/18	NL0012870661
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	18,8000	21/12/18	NL0012870679
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	19,5000	21/12/18	NL0012870687
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	20,2000	21/12/18	NL0012870695
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	20,9000	21/12/18	NL0012870703
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	21,6000	21/12/18	NL0012870711
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	16,0000	21/12/18	NL0012872287
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	16,7000	21/12/18	NL0012872295
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	13,9000	21/12/18	NL0013030158
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	14,6000	21/12/18	NL0013030166
Turbo Short	BNP Paribas	UniCredit	15,3000	21/12/18	NL0013030174



I LEVA FISSA DI COMMERZBANK

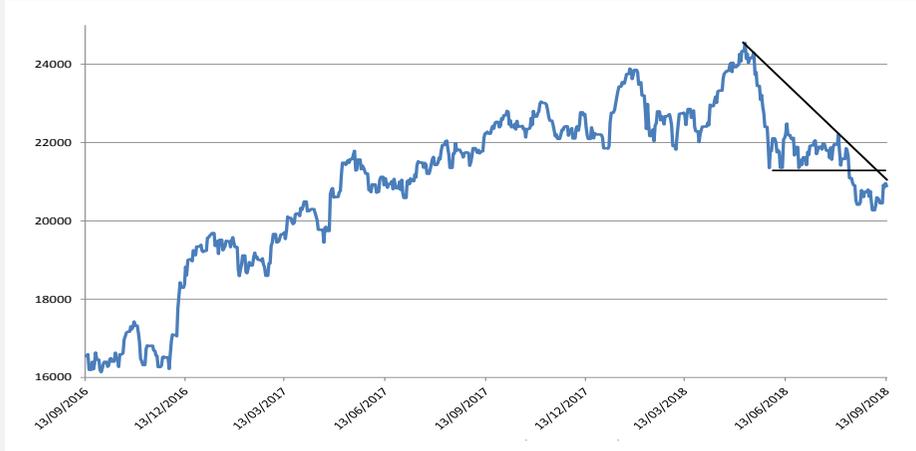
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	20/08/20	DE000CZ44GG0
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	20/08/20	DE000CZ44GD7
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	20/08/20	DE000CZ44GE5

I LEVA FISSA DI SOCIETE GENERALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/21	LU1490163091
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	21/12/18	DE000SG2QNU4
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	18/06/21	LU1489400454
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	18/06/21	LU1489400538
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	18/06/21	LU1489399342
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	18/06/21	LU1489399698
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	26/06/20	XS1236465842
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	21/12/18	DE000SG2QNT6
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	18/06/21	LU1490163331
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	19/06/20	DE000SG7YA64



FTSE MIB



Il Ftse Mib mostra qualche segnale di ripresa uscendo dalla fascia di prezzo critica rappresentata dal canale compreso tra il supporto statico a 20.236 punti e la resistenza a 20.800 punti. L'indice tricolore si allontana così dalla zona di forte criticità. Presto però per pensare ad uno scampato pericolo e la situazione rimane da monitorare. Sicuramente avremmo un segnale più pulito quando il mercato deciderà di rompere la fascia di prezzo compresa tra 21.000 e 21.122 punti e la trend line ribassista di medio periodo, descritta dai massimi del 7 maggio e 1 agosto del 2018. Una conferma di ciò l'abbiamo anche in termini di volumi e momentum. I volumi infatti sul break dei 20.800 punti sono cresciuti solo leggermente e RSI non ha ancora superato di slancio il livello intermedio del 50, indicando che vi è ancora equilibrio tra pressioni rialziste e ribassiste. In tale scenario il break della fascia di prezzo 21.000-21.122 punti aprirebbe le porte verso 21.500 e 22.000 punti. Al ribasso invece si aggraverebbe lo scenario sotto 20.236 con target a 20.000 e 19.780 punti.

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.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

19 SETTEMBRE

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 19 settembre alle ore 16. Per partecipare all'evento è sufficiente registrarsi al seguente [link https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025](https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025).

20 SETTEMBRE

Al via il PF Expo

Il 20 settembre a Roma si aprono i cancelli del PF Expo. Il tema è la " Consulenza finanziaria anno zero: Quale futuro ci attende? " e non mancheranno gli appuntamenti con i certificati di investimento. In particolare alle ore 12 Lorenzo Pirovano spiegherà come scegliere il certificato giusto per ogni condizione di mer-

cato con casi pratici e dettagli operativi con strategie di investimento e di trading. A seguire, alle 12:30, Christophe Grosset illustrerà come migliorare un portafoglio utilizzando i Bonus Cap.

25-26 SETTEMBRE

Corsi Acepi a Roma

Doppio appuntamento a Roma con i corsi Acepi. In particolare 25 e 26 settembre nella Capitale si terranno rispettivamente il corso base e il modulo avanzato. Si ricorda che i corsi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP-EIP. In particolare il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mentre il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" 4 ore sempre di tipo A. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/formazione>.

27 SETTEMBRE

Webinar di SocGen e CeD

È fissato il 27 settembre 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, 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>.

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Lunedì ore 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/>

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank
X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 19/07/2018)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	104.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	105.50	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	103.50	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	103.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	107.15	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	103.75	09/07/18	10/07/20



La posta del Certificate Journal

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

Gent. Redazione, sono un investitore cinquantacinquenne non alle prime armi, che deluso dagli investimenti suggeriti dalla mia banca ha deciso di investire - senza consulenza - in borsa con risultati sicuramente non migliori. Nel ringraziarVi per la precisa e chiara informazione che settimanalmente ci mettete a disposizione, ricorro alla Vostra consulenza per capire quello che è successo al CERTIFICATO PHOENIX MEMORY CH0381807814 da me purtroppo acquistato il 12/1/18 a 747 investendo € 10.470 ca. (già oggetto di Vostro approfondimento). Dopo aver staccato a luglio un dividendo di € 637, dopo pochi mesi dall'acquisto mi ritrovo oggi con una perdita pesantissima di circa il 96 % pari a circa € 10.000.

Vi chiedo cortesemente per un consiglio su come ora comportarmi (se sia il caso di mediare con acquisto di altre quote e se secondo il Vostro parere ci siano possibilità realistiche di recuperare l'investimento fatto), tenuto conto che il certificato scadrà ad ottobre del 2022, o invece sia il caso di investire su altri certificati che mi possano consentire un recupero anche parziale della perdita attuale (che vorrete eventualmente indicarmi). Chiedo cortesemente di rispondermi in quanto ho purtroppo già altre forti perdite in carico. Vi ringrazio anticipatamente per quanto farete e porgo cordiali saluti. R.B

Gent.le lettore, la pesante performance negativa del certificato è dovuta alla situazione critica in cui versa la lira turca che ad agosto ha toccato contro euro un livello record di oltre 8, circa il 230% dei valori a cui quotava solo 3 anni fa.

Il certificato, dal canto suo, ha amplificato la caduta della moneta di Ankara per il particolare meccanismo di quotazione, che porta i prezzi a seguire non soltanto l'andamento del tasso di cambio ma anche e soprattutto quello dei tassi forward, ovvero dei contratti a termine sulla valuta, che nel caso specifico proiettano il cambio tra lira e euro a un valore superiore ai 13,50 sulla scadenza dei prossimi 3 anni. Da qui la spiegazione di un prezzo di mercato di questo certificato e di tutti gli altri legati alla divisa turca, che rasenta livelli decimali. Oggi questi certificati stanno quotando già come se il rapporto tra lira turca e euro fosse oltre i 12. Le speranze di recuperare quanto perso non sono del tutto remote. Nel caso in cui il tasso di cambio tra euro e lira turca alla scadenza del certificato prevista per il 10 ottobre 2022, fosse a un livello pari o inferiore a 6,3 euro, non lontano dagli attuali 7,19, sarebbero restituiti i 1000 euro nominali e tutte le cedole eventualmente finite in memoria. Va sottolineato come peraltro, qualora la valutazione del cambio a scadenza fosse pari ai correnti 7,19, il rimborso del certificato sarebbe di circa 300 euro, contro i 25 euro a cui viene prezzato oggi dal market maker. Alla luce della debolezza ancora esistente sulla lira turca, nonostante il deciso intervento della Banca centrale che il 13 settembre ha alzato i tassi al 24% frenando l'emorragia almeno per qualche giorno e del meccanismo di quotazione del certificato, si consiglia di mantenere la posizione senza incrementarla. Eventuali manovre sulla posizione potranno essere effettuate solo nel momento in cui si avranno maggiori garanzie sulla stabilità del cambio o nuovi strumenti di tipo "recovery".



NEWS

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

Notizie dal mondo dei Certificati

► Cedola piena per il Phoenix Domino

Cedola piena per il Phoenix Domino di Natixis con Isin IT0006742040. Il certificato scritto su un paniere di azioni composto da Credit Agricole, Azimut, FCA, STMicroelectronics e Telecom Italia è giunto alla sua prima data osservazione il 29 agosto scorso con tutti i sottostanti ad un livello superiore al trigger calcolato al 75% dei rispettivi strike. Ogni titolo ha rispettato la condizione richiesta attivando il pagamento della cedola modulare pari allo 0,67%. L'importo periodico complessivo messo in pagamento è risultato pari a 33,5 euro, ovvero il 3,35% sul nominale, ed è stato liquidato il 7 settembre.

► Binck e Directa, commissioni 0 sui certificati di Vontobel

Fino al 31 dicembre con Binck e Directa è possibile approfittare di uno sconto per acquistare i Tracker, i Leva Fissa e i covered warrant di Vontobel. In particolare per chi opera con la banca olandese è previsto il rimborso delle commissioni sulle operazioni di acquisto e vendita con controvalore pari o superiore a 1500 euro e inferiore a 50000 euro con un massimo di 11 euro per operazione. Per i clienti della Sim torinese è prevista l'esenzione delle commissioni di negoziazione per tutte le operazioni superiori ai 1500 euro.

► Tesla attiva il pagamento della cedola del Phoenix

Commerzbank ha messo in pagamento la cedola del Phoenix Memory di Commerzbank scritto su un paniere di quattro titoli composto British Petroleum, Intesa Sanpaolo, Nike e Tesla identificato dal codice Isin DE000CZ44ZP1. In particolare alla data di osservazione del 7 settembre il titolo worst of è risultato essere Tesla. Tuttavia la rilevazione del prezzo di chiusura a 263,24 dollari ha soddisfatto la condizione richiesta, ovvero un livello del titolo almeno pari ai 215,79 dollari. Pertanto i possessori del certificato riceveranno la cedola trimestrale del 2,81%, ovvero di 28,1 euro sui 1000 di nominale.

Wall Street Italia È ONLINE



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

visita il sito:

www.wallstreetitalia.com



A segno l'Athena petrolifero

Spinto dal rialzo delle quotazioni del petrolio, tutto il settore petrolifero sta mettendo a segno delle buone performance. A beneficiarne anche l'Athena di BNP Paribas scritto su un paniere di titoli composto da Eni e Snam identificato dal codice Isin XS1793725414. In particolare il certificato a soli sei mesi dall'emissione, il 12 settembre, è giunto alla prima data di osservazione in programma e in virtù della rilevazione dei due titoli ad un livello superiore allo strike, ha attivato l'opzione autocallable. Pertanto ai possessori del certificato verranno restituiti un totale di 106,5 euro rispetto ai 100 euro nominali.



Il Bonus Cap Safilo va a KO

Estate all'insegna del rosso per Safilo che si è resa protagonista di una discesa a doppia cifra. In particolare dai 4,395 euro del 31 luglio il titolo ha perso il 29,46% chiudendo la giornata del 12 settembre a 3,1 euro. Una debacle fatale per il Bonus Cap di Unicredit identificato dal codice Isin DE000HV40QR2 che nella stessa giornata, in virtù del minimo toccato a 3,06 euro, ha subito il knock out con la violazione della barriera posta a 3,0638 euro. Persa l'opzione del Bonus, pertanto, per il recupero dei 100 euro nominali sarà necessario il ritorno ai 4,085 euro dello strike da parte di Safilo entro la scadenza del 21 dicembre prossimo.



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
DE000HV41EV8	BANCO BPM	2,0435	1,3283	122,5	20/12/2019
DE000HV41DX6	EURO STOXX 50	3456,13	2937,7105	119	18/12/2020
DE000HV41E60	FTSE MIB	20760,07	15570,0525	117	18/12/2020
DE000HV41FX1	INTESA SANPAOLO	2,208	1,5456	116	20/09/2019

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SEDEX MTF di Borsa Italiana.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.
Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters.



UniCredit
Corporate & Investment Banking

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 SeDEX MTF di Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere le condizioni definitive, il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di 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 18 Maggio 2018 e passaportato presso Consob in data 18 Maggio 2018, modificato ed integrato dal Supplemento datato 07 Giugno 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.



CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	10/08/18	Long strike 5,25	19/12/25	NL0012878961	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	10/08/18	Long strike 5,6	19/12/25	NL0012878979	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	10/08/18	Short strike 7,9	19/12/25	NL0012879076	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	10/08/18	Short strike 8,3	19/12/25	NL0012879084	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	10/08/18	Short strike 8,7	19/12/25	NL0012879092	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	10/08/18	Short strike 9,2	19/12/25	NL0012879100	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	10/08/18	Short strike 9,6	19/12/25	NL0012879118	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	EurTry	10/08/18	Short strike 10	19/12/25	NL0012879126	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 15000	21/12/18	NL0013030182	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 17500	21/12/18	NL0013030190	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 18500	21/12/18	NL0013030216	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 19250	21/12/18	NL0013030232	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 19750	21/12/18	NL0013030240	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 20250	21/12/18	NL0013030257	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 21250	21/12/18	NL0013030356	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 21500	21/12/18	NL0013030364	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 21750	21/12/18	NL0013030372	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 22250	21/12/18	NL0013030380	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 16000	15/03/19	NL0012879167	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 17000	15/03/19	NL0012879175	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 17500	15/03/19	NL0012879183	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 18000	15/03/19	NL0012879191	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 18500	15/03/19	NL0012879209	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 19000	15/03/19	NL0012879217	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 19500	15/03/19	NL0012879225	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Long strike 20000	15/03/19	NL0012879233	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 21500	15/03/19	NL0012879282	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 22000	15/03/19	NL0012879290	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 22500	15/03/19	NL0012879308	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 23000	15/03/19	NL0012879316	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 23500	15/03/19	NL0013029218	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 24000	15/03/19	NL0013029226	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 25000	15/03/19	NL0013029234	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/08/18	Short strike 26000	15/03/19	NL0013029242	Sedex
Turbo	BNP Paribas	DAX	27/08/18	Long strike 11250	19/12/18	NL0013029267	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	27/08/18	Long strike 22000	19/12/18	NL0013029341	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nasdaq 100	27/08/18	Short strike 9250	19/12/18	NL0013029440	Sedex



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Société Générale	EurBrl, EurTry, EurZar, EurMxn	05/09/18	Barriera 130%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	09/03/20	XS1842870484	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	FCA	06/09/18	Barriera 55%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,73% mens.	02/08/21	XS1804865266	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Enel, FCA, UBI	06/09/18	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	07/03/22	XS1853288642	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Generali, FCA, UBI	06/09/18	Barriera 55%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	07/03/22	XS1853288998	Cert-X
Phoenix Memory	Natixis	Engie, Enel, British Telecom	06/09/18	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	22/02/22	IT0006742685	Sedex
Phoenix Memory	Natixis	Engie, Rio Tinto, British Telecom, Banca Intesa	06/09/18	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	21/08/23	IT0006742677	Sedex
Phoenix	Natixis	Deutsche Telekom, Rio Tinto, British Telecom, Bnp Paribas	06/09/18	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	21/08/23	IT0006742669	Sedex
Express Plus	Unicredit	FCA	07/09/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75%	28/02/22	DE000HV40UZ7	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eni, Total	07/09/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,65%	31/08/22	XS1810447133	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Aviva, NN Group	07/09/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/08/22	XS1810447307	Cert-X
Top Bonus	BNP Paribas	FCA	07/09/18	Strike 14,976; Barriera 75%; Bonus e Cap 121,75%	28/08/20	NL0013030398	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	07/09/18	Strike 2,179; Barriera 75%; Bonus e Cap 128,5%	28/08/20	NL0013030406	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Eni	07/09/18	Strike 16,316; Barriera 75%; Bonus e Cap 110,5%	28/08/20	NL0013030414	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Generali	07/09/18	Strike 14,765; Barriera 75%; Bonus e Cap 110%	28/08/20	NL0013030422	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Banco BPM	07/09/18	Strike 2,009; Barriera 75%; Bonus e Cap 125%	28/08/20	NL0013030430	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Enel	07/09/18	Strike 4,356; Barriera 75%; Bonus e Cap 112,2%	28/08/20	NL0013030448	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	BNP Paribas	Atlantia	07/09/18	Strike 18,165; Barriera 75%; Bonus e Cap 124%	28/08/20	NL0013030455	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Saipem	07/09/18	Strike 4,5; Barriera 70%; Bonus e Cap 116%	28/08/20	NL0013030463	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	UBI	07/09/18	Strike 3,227; Barriera 70%; Bonus e Cap 120,5%	28/08/20	NL0013030471	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Telecom Italia	07/09/18	Strike 0,5938; Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	28/08/20	NL0013030489	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Unicredit	07/09/18	Strike 12,676; Barriera 70%; Bonus e Cap 117,5%	28/08/20	NL0013030497	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	STMicroelectronics	07/09/18	Strike 17,665; Barriera 70%; Bonus e Cap 116%	28/08/20	NL0013030505	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	BPER	07/09/18	Strike 3,965; Barriera 70%; Bonus e Cap 124%	28/08/20	NL0013030513	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	FCA	07/09/18	Strike 14,976; Barriera 60%; Bonus e Cap 112,5%	28/08/20	NL0013030521	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	07/09/18	Strike 2,179; Barriera 60%; Bonus e Cap 116,5%	28/08/20	NL0013030539	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Generali, Axa, Zurich	10/09/18	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667%; Usd	12/09/23	CH0430278058	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Generali, Axa, Zurich	10/09/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,584%	13/09/21	CH0430278066	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	10/09/18	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	04/09/23	IT0005339442	Sedex
Sky Crescendo	Exane	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Natixis	11/09/18	Barriera 60%; Trigger 65%, cedola e coupon 0,9%; Lock In 120%	21/09/21	FREXA0012569	Cert-X
Sky Crescendo	Exane	Air France, FCA, STMicroelectronics	11/09/18	Barriera 50%, cedola e coupon 0,67%; Lock In 120%	21/09/21	FREXA0012577	Cert-X
Sky Crescendo	Exane	Macy's, Intel, General Electric	11/09/18	Barriera 60%, cedola e coupon 0,81%; Lock In 120%	21/09/21	FREXA0012585	Cert-X
Sky Crescendo	Exane	BMW, Renault, FCA	11/09/18	Barriera 65%, cedola e coupon 0,67%; Lock In 120%	21/09/21	FREXA0012593	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Twin Win Autocallable	Unicredit	Enel	14/09/18	Barriera 70%; Coupon 2,2% sem.	18/03/22	DE000HV40V29	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	21/09/18	Barriera 70%; Cedola 2% sem.; Coupon Agg. 2,3%	27/09/22	DE000HV40V37	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	25/09/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6%	28/09/22	XS1804871587	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Alibaba, Amazon	25/09/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5%	28/09/22	XS1804871074	Cert-X
Athena Double Change	BNP Paribas	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	25/09/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,85%	28/09/22	XS1804870779	Cert-X
Smart Investor Plus	BNP Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decre- ment 5%,	25/09/18	Barriera 65%; Cedola a partire dall'1,6% annuo	28/09/22	XS1804870852	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Euronext Eurozone Ener- gy Transition Leaders 50 EW Decrement 5%	25/09/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3%	28/09/22	XS1804870696	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Alibaba, Amazon	25/09/18	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5%	03/10/22	XS1793697704	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Axa, Prudential	25/09/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,4%	30/09/22	XS1804875810	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Royal Dutch Shell	25/09/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,85%	30/09/22	XS1793698348	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Post NL	25/09/18	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	30/09/22	XS1804875737	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	26/09/18	Barriera 70%; Coupon 6,7%	27/09/23	XS1690749418	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Enel	26/09/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,8%	27/09/23	XS1714661482	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Daimler	26/09/18	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,3%	27/09/23	XS1714661565	Cert-X



DATE DI RILEVAMENTO

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1280030708	Credit Suisse	PHOENIX	Basket di azioni worst of	16/09/18	15,09500027	18,3270	2,54%	19/07/21	CERT-X
CH0392530868	Leonteq	Phoenix	Basket di indici worst of	17/09/18	3334,850098	3573,1300	2,50%	20/07/22	CERT-X
CH0396946540	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/09/18	2,339999914	2,9051	2,45%	29/11/24	CERT-X
CH0396946557	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/09/18	0,537	0,6883	2,43%	31/10/24	CERT-X
CH0404585082	Leonteq	PHOENIX REVERSE	Basket di indici worst of	17/09/18	106,0599976	156,5640	2,42%	31/01/22	CERT-X
CH0404588144	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/09/18	44,93000031	53,5400	2,35%	24/11/20	CERT-X
CH0404588169	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/09/18	35,25	44,6600	2,27%	28/03/25	CERT-X
CH0411112987	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/09/18	162	119,4440	2,18%	31/01/25	CERT-X
CH0411119164	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/09/18	369,9500122	313,5840	2,10%	31/07/24	CERT-X
CH0423432001	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/09/18	13,36999989	6,9720	2,07%	01/07/24	CERT-X
CH0423432019	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/09/18	39,88000107	29,4320	1,88%	27/06/25	CERT-X
CH0423432043	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/09/18	13,84500027	10,3058	1,73%	14/06/24	CERT-X
CH0423432068	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/09/18	44,93000031	25,9900	1,70%	31/10/24	CERT-X
DE000CZ446U1	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	17/09/18	35,29999924	52,9500	1,62%	12/09/24	CERT-X
DE000UT8EU62	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	17/09/18	13,36999989	20,6789	1,55%	31/07/24	CERT-X



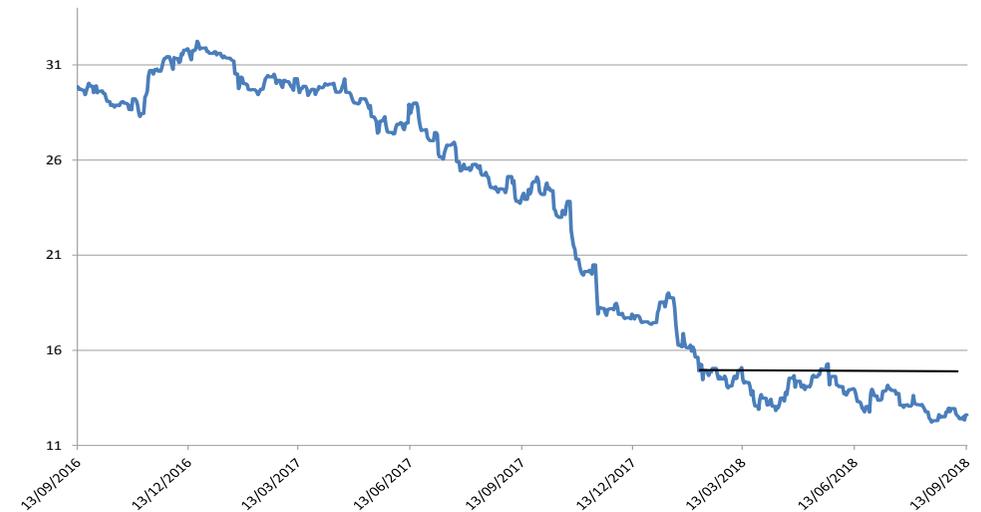
ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
FR0013070117	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	17/09/18	0,537	1,1400	1,53%	28/02/23	CERT-X
FREXA0004574	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Mediaset spa	17/09/18	2,539999962	3,8650	1,45%	31/07/24	CERT-X
FREXA0006355	Exane	Crescendo Rendimento Tempo	Basket di azioni worst of	17/09/18	223,4499969	312,6600	1,44%	27/02/19	CERT-X
FREXA0009037	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	17/09/18	0,537	0,7245	1,33%	31/07/25	CERT-X
FREXA0009045	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	17/09/18	13,36999989	17,3100	1,29%	26/06/26	CERT-X
XS1686399616	Bnp Paribas	SPEEDY CASH	Bnp Paribas	17/09/18	50,79999924	58,3830	1,24%	31/07/25	CERT-X
XS1732553141	Bnp Paribas	CASH COLLECT	Unicredit	17/09/18	13,36999989	0,0000	1,21%	03/08/20	CERT-X
XS1732562563	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/09/18	71,5	95,2100	1,12%	29/12/23	CERT-X
XS1732562993	Bnp Paribas	ATHENA REVERSE	Msci Emerging Markets	17/09/18	1004,559998	1213,1400	1,09%	22/08/19	SEDEX
XS1732582595	Bnp Paribas	PHOENIX	Basket di azioni worst of	17/09/18	13,36999989	17,2160	1,06%	15/10/18	CERT-X
XS1732582835	Bnp Paribas	PHOENIX	Basket di azioni worst of	17/09/18	2,339999914	3,0770	1,03%	02/04/24	CERT-X
XS1776910629	Bnp Paribas	PHOENIX	Basket di azioni worst of	17/09/18	2,207000017	2,8700	1,00%	16/11/18	SEDEX
XS1778434743	Societe Generale	CASH COLLECT	Crude Oil WTI Future	17/09/18	69,81999969	55,6125	1,00%	28/04/23	CERT-X
XS1787115390	Mediobanca	PHOENIX	Eurostoxx Banks	17/09/18	106,0599976	129,8820	0,96%	27/09/24	CERT-X
XS1787115986	Mediobanca	PHOENIX	Generali Assicurazioni	17/09/18	15,06999969	15,4800	0,93%	21/04/23	SEDEX
XS1841487223	Banca IMI	PHOENIX	Basket di azioni worst of	17/09/18	14,98600006	11,5892	0,89%	18/10/19	SEDEX

General Electric

ANALISI TECNICA Rimane delicato il quadro tecnico di General Electric. Il titolo infatti è inserito in un trend ribassista di lungo periodo che ha portato i prezzi a perdere circa il 60%, a partire dal massimo del giugno del 2017. Nell'ultimo mese abbiamo assistito ad un tentativo di recupero di un supporto fondamentale infranto a metà agosto, ovvero quello dei 12,6 dollari che però non appare convincente, né in termini di volumi né di volatilità. Inoltre anche RSI ha superato il livello del 50, indicando di fatto equilibrio tra compratori e venditori. Infatti i prezzi rimangono ancorati ai 12,6 dollari e se dovessero rompere il minimo ytd a 11,94 dollari, si complicherebbe notevolmente il quadro, confermando la debolezza del sottostante. Al rialzo invece avremo bisogno di recuperare i 15 dollari per avere un cambiamento qualitativo del mercato sul titolo. A 15 dollari infatti abbiamo sia una resistenza statica chiave, sia una trend line ribassista importante. In tal caso allora il titolo potrà prendere di mira i 16,8 e 20 dollari.

ANALISI FONDAMENTALE General Electric ha chiuso un altro trimestre difficile con una contrazione dell'utile del 30%, principalmente a causa della divisione energia che ha zavorrato la crescita delle altre. Gli utili rettificati per azione si sono attestati a 0,19 dollari, contro attese a 0,17 dollari. I ricavi sono arrivati a 30,1 miliardi di dollari, contro stime a 29,3 miliardi. Per l'intero 2018 il management prevede un utile per azione (al netto delle voci straordinarie) compreso tra gli 1 dollari e gli 1,07 dollari. Sui fondamentali ricordiamo che di 23 analisti che seguono il titolo (fonte bloomberg), solo 5 sono buy, mentre 15 raccomandano l'hold. Tre sono gli analisti che consigliano di vendere. Il target price medio è 15,56 euro con upside del 23,4%.

GENERAL ELECTRIC



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2018	EV/EBITDA 2018	% YTD
General Electric	13,4	13,3	-28,28
Eaton Corp	16,1	11,5	8,81
Teledyne Tech	29,4	18,4	34,26
Siemens	15,0	10,7	-5,60

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.