



## Blue Chips da Recovery

Société Générale lancia 24 nuovi Recovery Top Bonus su azioni ed indici.



# Indice



## **A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 11



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 18



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 19



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 22



## **NEWS**

PAG. 23



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 35

# L'editoriale di Pierpaolo Scandurra

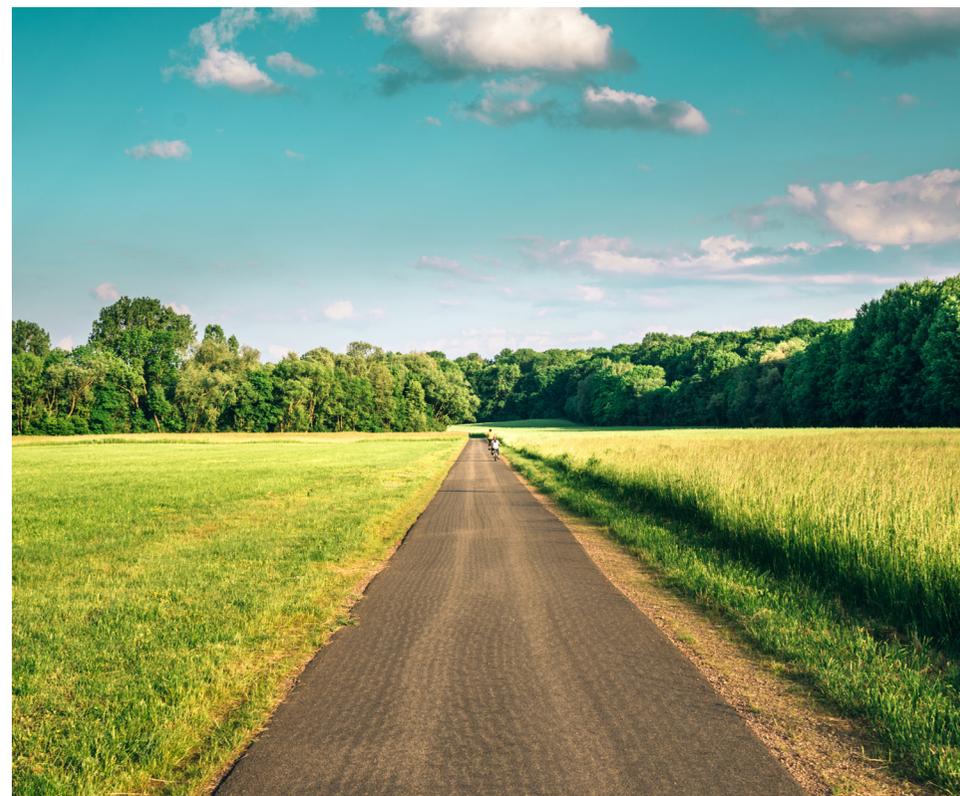


Si è appena chiuso un mese di notizie molto importanti per il segmento dei certificati di investimento. A inizio febbraio, ad esempio, sono stati pubblicati da Acepi i dati del mercato primario del 2018 e il record storico oltre 11 miliardi di euro di collocato testimonia come questi strumenti stiano entrando sempre più nei portafogli degli investitori italiani. Snocciolando i numeri, il bilancio complessivo nei 12 mesi ha oltrepassato i precedenti massimi grazie ad un ultimo trimestre esplosivo con 4 miliardi di raccolta. Per questo ACEPI, come confermato dal neo Presidente Nicola Francia salito alla guida dell'Associazione proprio nel corso di questa settimana, punta sempre più sulla formazione tramite i corsi dedicati che consentono a investitori e operatori di settore di approfondire la loro conoscenza di questi prodotti. Anche le reti si stanno muovendo puntando sempre più sul segmento dei certificati come dimostra la nomina a responsabile del progetto Certificates Hub di Banca Generali di Melania D'angelo, già protagonista in Exane. Duttilità, flessibilità e innovazione sono tra le caratteristiche che sempre più attirano l'attenzione su questi prodotti di cui ne è un chiaro esempio l'ultima emissione di Recovery Top Bonus di Société Générale che si sono dotati della barriera di tipo discreta per superare le fasi di alta volatilità che potrebbero ripresentarsi prima dell'estate. Se così fosse il nuovo Phoenix Memory Reverse su un tris di titoli americani appena lanciato in negoziazione da Leonteq potrebbe essere lo strumento giusto per puntare a un profitto annuo del 18% in ottica di copertura di portafoglio sia sul tecnologico Nasdaq sia sull'azionario più a largo raggio. Temperatura calda anche per la Germania che si trova a fare i conti con un'economia in frenata e il Dax che potrebbe risentirne pesantemente. In tal senso tanti sono i certificati a leva a disposizione per creare delle coperture di portafoglio sia sul breve che sul medio termine.

# Borse: si riducono le incertezze

**Milano ha sfruttato meglio di altre piazze finanziarie le schiarite nel dialogo tra Usa e Cina**

Piazza Affari e più in generale il mercato azionario globale, cercavano nuovi spunti per muovere al rialzo e li hanno trovati. I due temi al centro dell'attenzione, il rating di Fitch sull'Italia e il dialogo tra Cina e Stati Uniti hanno avuto un'evoluzione positiva. Una conferma del giudizio sul merito di credito italiano a tripla B (con outlook negativo) nel primo caso e la promessa di un nuovo incontro, entrò metà marzo, tra Donald Trump e Xi Jinping. In un'intervista il capo dei consiglieri economici della Casa Bianca, Larry Kudlow, ha affermato che "è in arrivo un accordo storico tra i due Paesi". Per il Ftse Mib forse ancora più importante è stato il dato tedesco sulle vendite al dettaglio, cresciute a gennaio del 3,3% oltre le attese (2%). Per la settimana entrante, giovedì prossimo la Bce potrebbe offrire nuovi motivi di rialzo se venisse avviata una nuova manovra di Tltro, lo schema di prestiti quadriennali alle banche a tassi di poco superiori allo zero. Il grafico giornaliero dell'indice Ftse Mib ha registrato i passi avanti consolidando il recupero di quota 20.000 e segnando nuovi massimi dell'anno. Si è tornati ai livelli di inizio ottobre 2018 con l'apertura, in gap rialzista, della seduta di venerdì primo marzo. Ulteriore segnale positivo è offerto dal recupero della media mobile a 200 periodi. Il movimento sembra avere ora lo spazio e lo scenario giusto per proseguire nel rialzo. Il suo prossimo target è l'area dei



21.100/200 punti, dove si trova anche il 50% di ritracciamento di Fibonacci della discesa dell'indice dai massimi del 25 settembre 2018 ai minimi del 2 gennaio 2019. La presenza di quest'ultima soglia rappresenterà l'occasione di una pausa per il Ftse Mib.

# Blue Chips da Recovery

**Société Générale lancia 24 nuovi Recovery Top Bonus su azioni ed indici**

Per chi ha subito perdite ingenti da un investimento azionario rivelatosi errato o da certificati che presentano chance al lumicino di rimborsare i valori di carico, SocGen ha riproposto nei giorni scorsi la collaudata struttura dei “Recovery”, ovvero di quei certificati emessi sotto la pari, capaci di generare un bonus di rendimento dato dal rimborso del nominale di 100 euro.

La novità è tutta nella barriera, per la prima volta infatti questi certificati di tipo Bonus sono stati emessi con barriera discreta, ovvero terminale e rilevata solo alla naturale scadenza.

Se si guarda all’andamento azionario degli ultimi tre anni, se possono gioire coloro che hanno saputo cavalcare questo mercato bullish di brevissimo termine, altrettanto non si può dire per quanti posseggono titoli da più tempo. Guardando indietro, infatti, molte azioni che compongono il paniere principale di Piazza Affari, oggetto di questa emissione, segnano significative performance negative.

Nella rilevazione ad un anno, ad esempio, dei 10 sottostanti coperti dai Recovery Top Bonus, solo Saipem viaggia in terreno positivo (+36%) e Leonardo presenta ad oggi un saldo sostanzialmente neutrale. Maglia nera per UBI che segna un -34%, poco distanti Banco BPM e UniCredit (-32%) e a seguire Telecom Italia (-29%), e con un -27% anche FCA e Intesa San Paolo.



In tale contesto si calano i nuovi Recovery Top Bonus targati Société Générale, strutturati nella forma di tipo “recovery”, ovvero emessi “sotto 100”, per fornire una valida alternativa all’investitore che si trova nelle condizioni di dover sperare in un poderoso recupero del titolo azionario o anche a chi, al contrario, intende

consolidare eventuali guadagni riducendo la componente di rischio. Questo avviene in quanto i certificati di tipo Top Bonus consentono all'investitore di puntare ad un bonus di rendimento condizionato alla mancata violazione a scadenza di una barriera. L'impennata di volatilità che ha riguardato alcuni sottostanti, ha permesso all'emittente di proporre la versione a barriera discreta rispetto alla già consolidata struttura a barriera continua (Recovery Bonus Cap), senza per questo tagliare eccessivamente il rendimento potenziale.

Tra il panorama dei 20 certificati agganciati a singole azioni, i migliori rendimenti ai valori odierni sono offerti dai Recovery Top Bonus su FCA, con la scadenza di dicembre 2019 (Isin LU1910339149) che viene rilevata oggi con un upside del 16,41% a fronte di un buffer sul livello invalidante dell' 8,84%. Più bilanciata la proposta con scadenza dicembre 2020 (Isin LU1910339222) con un upside potenziale del 23,84% e una barriera distante il 20,15%. Tra i top performer anche una proposta su Saipem (Isin LU1910340311) che a fronte di un potenziale rendimento del 14,09% presenta un margine sul livello barriera del 27,89%.

Entrando nel dettaglio del prodotto e del suo profilo di payoff, analizziamo ora proprio la proposta su FCA con scadenza 17 dicembre 2019 che rimane tra i Recovery Top Bonus, ad oggi uno dei più interessanti per il breve termine.

L'emissione è avvenuta a un prezzo di 89,286 euro a fronte di uno strike fissato a 12,992 euro e una barriera posizionata al 91,65%, ovvero a 11,91 euro. Nonostante i correnti 13,062 euro

# I premi più belli sono quelli che ti aspetti.

## Nuovi Cash Collect Autocallable con cedole mensili incondizionate per tutto il 2019

I nuovi Cash Collect Autocallable consentono di ottenere cedole mensili incondizionate da Marzo a Dicembre 2019, qualunque sia il valore dell'azione sottostante. La struttura è resa ancor più difensiva grazie a Barriere di protezione osservate solo alla data di valutazione finale, distanti all'emissione fino al 40% dal valore iniziale. A partire da Settembre 2019, è prevista la scadenza anticipata automatica. Se alla data di osservazione mensile l'azione è pari o superiore al valore iniziale Strike, il Certificato scade anticipatamente con un rimborso pari al prezzo di emissione (100 EUR) maggiorato della corrispondente cedola. Da Gennaio 2020, è possibile ottenere ulteriori cedole condizionate mensili anche in caso di ribasso, nei limiti della Barriera, purché alla data di osservazione l'azione sia pari o superiore alla stessa. A scadenza, se l'azione è pari o superiore alla Barriera, si riceve l'importo di rimborso massimo. Sotto la Barriera, il Certificato replica linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevede la protezione del capitale investito.

**Cedole mensili lorde: da 0,55 EUR a 1,65 EUR\***

ISIN	Sottostante	Cedola mensile lorda*	Strike	Barriera
DE000HV44097	INTESA SANPAOLO	0,65 EUR (7,36% p.a.)	1,9996 EUR	1,19976 EUR (60%)
DE000HV44063	FIAT-FCA	0,65 EUR (7,36% p.a.)	12,942 EUR	8,4123 EUR (65%)
DE000HV440K4	STMICROELECTRONICS	0,55 EUR (6,23% p.a.)	13,925 EUR	9,05125 EUR (65%)
DE000HV440Q1	VALLLOUREC	1,65 EUR (18,68% p.a.)	1,45 EUR	0,9425 EUR (65%)

\*Importi incondizionati nel 2019 e importi condizionati nelle date di osservazione mensili nel 2020. Rendimento annualizzato considerando il prezzo di emissione 100 EUR e scadenza anticipata a Settembre 2019. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Scadenza 19/06/2020. Negoziazione su SeDeX MTF di Borsa Italiana.

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

investimenti.unicredit.it  
800.01.11.22

Banking that matters.



Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetta al regolamento della Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul SeDeXMTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma 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 7 giugno e 8 novembre 2018. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati 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.

di FCA, il certificato scambia al Sedex a 85,9 euro. Il margine di rendimento è dato pertanto dal differenziale tra i 100 euro di rimborso massimo e il corrente prezzo di 85,9 euro, ovvero il 16,41%. Dai valori odierni la barriera è invece distante circa 9 punti percentuali.

Margine non così penalizzante tenuto conto che tale livello verrà rilevato solo alla naturale scadenza e non già nel durante. Pertanto eventuali violazioni dei 11,91 euro durante la vita del prodotto non inficeranno sulle potenzialità del certificato a scadenza.

Nonostante la durata di medio termine, se si guarda ad esempio ai Recovery con scadenza dicembre 2020, le barriere discrete anche se non così sufficientemente profonde, sono idonee però a garantire ampia flessibilità all'investimento anche qualora il contesto di mercato dovesse rapidamente e temporaneamente mutare.

Da segnalare anche il Recovery Top Bonus su Telecom Italia con scadenza dicembre 2019 (Isin LU1910340402). Il forte movimento correttivo del sottostante, potrebbe aver trovato una base in area 0,433 euro. Pertanto i 0,37 euro della barriera del certificato si trovano addirittura al di sotto dei minimi assoluti del titolo. Un livello sulla carta discretamente protettivo anche in considerazione dei correnti 0,532 euro e un conseguente margine di oltre 30 punti percentuali. I correnti 95,05 euro valgono di contro un rendimento potenziale a 10 mesi di poco superiore al 5%.



## OBBLIGAZIONI BANCA MONDIALE PER UNO SVILUPPO SOSTENIBILE

DISEGNA UN FUTURO MIGLIORE CON I TUOI INVESTIMENTI

DOLLARO STATUNITENSE (USD)



DOLLARO AUSTRALIANO (AUD)



REAL BRASILIANO (BRL)



RUPIA INDIANA (INR)



PESO FILIPPINO (PHP)



ACQUISTABILI DIRETTAMENTE SUL MERCATO MOT DI BORSA ITALIANA TRAMITE LA TUA BANCA DI FIDUCIA, SEMPLICEMENTE INDICANDO IL CODICE ISIN.

- UN INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO (SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO)<sup>1</sup>
- LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa<sup>2</sup>
- IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA: IMPOSTA SOSTITUTIVA DEL 12,50%<sup>3</sup>
- LE OBBLIGAZIONI NON CONCORRONO ALLA FORMAZIONE DELLA BASE IMPONIBILE DELL'IMPOSTA SULLE SUCCESSIONI<sup>3</sup>
- EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN<sup>4</sup>

	CODE ISIN	VALUTA	LOTTO MINIMO	SCADENZA	TASSO
	XS1550144668	DOLLARO AUSTRALIANO (AUD)	2.000 AUD (pari a 1.233 €)*	06/02/2027	Cedola fissa annuale 3,00% <sup>1</sup>
	XS1488416329	REAL BRASILIANO (BRL)	10.000 BRL (pari a 2.054 €)*	26/09/2019	Cedola fissa annuale 7,60% <sup>1</sup>
	XS1442212145	RUPIA INDIANA (INR)	150.000 INR (pari a 1.752 €)*	22/07/2021	Cedola fissa annuale 5,80% <sup>1</sup>
	XS1767083360	PESO FILIPPINO (PHP)	50.000 PHP (pari a 781 €)*	26/02/2023	Cedola fissa annuale 3,00% <sup>1</sup>
	XS1793242295	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698€)*	05/04/2028	Cedola fissa annuale 3,00% <sup>1</sup>   CALLABLE
	XS1673620875	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698€)*	21/09/2027	Cedola annuale fissa 3,00% <sup>1</sup> il primo anno. Cedole annuali variabili pari al USD LIBOR 3M per i successivi nove anni
	XS1609294308	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698€)*	22/05/2027	Cedola fissa annuale 2,25% <sup>1</sup>   CALLABLE
	XS1721365671	DOLLARO STATUNITENSE (USD)	2.000 USD (pari a 1.698 €)*	07/12/2027	Cedole annuali variabili pari al USD LIBOR 3M (con un valore minimo dello 0%)

\* Valori aggiornati al 25/09/2018 alle ore 12:00

Per maggiori informazioni consulta [www.obbligazionsostenibili.org](http://www.obbligazionsostenibili.org)

Numero Verde  
800 93 93 53

<sup>1</sup> Importo soggetto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione dei titoli e al rischio Emittente. <sup>2</sup> Rating di Standard & Poor's/Moody's al 4 Aprile 2018. <sup>3</sup> I riferimenti fiscali sono quelli applicabili alla data della presente pubblicazione. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale. Pertanto si invitano i potenziali investitori a rivolgersi al proprio consulente per qualsiasi informazione, anche in rapporto alla propria situazione di portafoglio. <sup>4</sup> L'Emittente non è soggetto alle disposizioni della direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi.

#### MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e non sono da intendersi in alcun modo come sollecitazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le raccomandazioni di investimento di cui al presente documento non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Prima dell'adesione all'offerta, leggere attentamente il Prospetto e i Final Terms e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. Tali documenti sono disponibili sul sito internet [www.obbligazionsostenibili.org](http://www.obbligazionsostenibili.org). Gli importi, espressi in percentuale, sono meramente indicativi e hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'investimento nelle Obbligazioni espone l'investitore al rischio di credito nei confronti dell'Emittente. Dove le Obbligazioni siano vendute prima della scadenza, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

## RECOVERY TOP BONUS SU INDICI

Altra novità nel panorama dei recovery firmati SocGen, anche 4 certificati di tipo Recovery Top Bonus agganciati al FTSE Mib e all'Eurostoxx 50. La volatilità oggettivamente tagliata grazie alla marcata diversificazione propriamente contenuta all'interno degli indici azionari, fa sì che l'orizzonte temporale per creare un minimo di valore sia stato spostato in avanti rispettivamente di un anno e di sei mesi, con la scadenza più lontana che passa quindi da

dicembre 2020 a giugno 2021.

Il trade off rischio-rendimento atteso suggerirebbe di prediligere le due proposte agganciate all'italico FTSE Mib con la scadenza di un anno e 10 mesi che presenta un margine sulla barriera di 23,5 punti percentuali con un rendimento che si attesta al 9,35% in considerazione dei 91,45 euro attuali a fronte di 100 euro di rimborso massimo.

## NUOVI RECOVERY TOP BONUS DI SOCGEN

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	% BARRIERA	LIV. BARRIERA*	"PREZZO EMISSIONE"	BONUS	"RIMBORSO MAX"	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER	UPSIDE	UPSIDE Y/Y
LU1910338760	17/12/2019	Banco BPM	1,7262	66,62%	1,15	88,106	113,50%	100	2,069	96,7	44,42%	3,41%	4,19%
LU1910338844	22/12/2020	Banco BPM	1,7262	57,35%	0,99	83,682	119,50%	100	2,069	92,05	52,15%	8,64%	4,68%
LU1910339149	17/12/2019	FCA	12,992	91,65%	11,91	89,286	112%	100	13,062	85,9	8,84%	16,41%	20,17%
LU1910339222	22/12/2020	FCA	12,992	80,28%	10,43	85,47	117%	100	13,062	80,75	20,15%	23,84%	12,92%
LU1910339495	17/12/2019	Intesa Sanpaolo	1,9754	74,42%	1,47	90,09	111%	100	2,11	95,15	30,33%	5,10%	6,26%
LU1910339578	22/12/2020	Intesa Sanpaolo	1,9754	64,29%	1,27	85,47	117%	100	2,11	90,15	39,81%	10,93%	5,92%
LU1910339651	17/12/2019	Leonardo	8,552	85,59%	7,32	90,09	111%	100	8,872	91,85	17,50%	8,87%	10,90%
LU1910339735	22/12/2020	Leonardo	8,552	75,54%	6,46	87,336	114,50%	100	8,872	88,65	27,18%	12,80%	6,94%
LU1910340071	17/12/2019	Mediaset	2,554	93,19%	2,38	92,593	108%	100	2,773	92,95	14,17%	7,58%	9,32%



ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	% BARRIERA	LIV. BARRIERA*	"PREZZO EMISSIONE"	BONUS	"RIMBORSO MAX"	LIV. SOTT	PR. CERT	BUFFER	UPSIDE	UPSIDE Y/Y
LU1910340154	22/12/2020	Mediaset	2,554	82,22%	2,10	90,909	110%	100	2,773	89,7	24,27%	11,48%	6,23%
LU1910339818	17/12/2019	Mediobanca	7,752	75,98%	5,89	89,686	111,50%	100	8,54	96,35	31,03%	3,79%	4,65%
LU1910339909	22/12/2020	Mediobanca	7,752	66,56%	5,16	84,746	118%	100	8,54	91,9	39,58%	8,81%	4,78%
LU1910340238	17/12/2019	Saipem	3,887	90,82%	3,53	87,336	114,50%	100	4,313	91	18,15%	9,89%	12,15%
LU1910340311	22/12/2020	Saipem	3,887	80,01%	3,11	84,388	118,50%	100	4,313	87,65	27,89%	14,09%	7,64%
LU1910340402	17/12/2019	Telecom Italia	0,472	78,39%	0,37	91,743	109%	100	0,532	95,05	30,45%	5,21%	6,40%
LU1910340584	22/12/2020	Telecom Italia	0,472	67,80%	0,32	90,09	111%	100	0,532	92,2	39,85%	8,46%	4,59%
LU1910338927	17/12/2019	Unicredit	10,236	76,59%	7,84	88,889	112,50%	100	11,652	95,2	32,72%	5,04%	6,19%
LU1910339065	22/12/2020	Unicredit	10,236	67,02%	6,86	84,388	118,50%	100	11,652	91,2	41,12%	9,65%	5,23%
LU1910340667	17/12/2019	UBI	2,127	80,87%	1,72	86,207	116%	100	2,534	94,65	32,12%	5,65%	6,94%
LU1910340741	22/12/2020	UBI	2,127	70,99%	1,51	80,645	124%	100	2,534	89	40,41%	12,36%	6,70%
LU1910338331	22/12/2020	FTSE Mib	19351,9	80,87%	15649,88	88,889	112,50%	100	20461,77	91,45	23,52%	9,35%	5,07%
LU1910338414	22/06/2021	FTSE Mib	19351,9	75,96%	14699,70	88,106	113,50%	100	20461,77	90,4	28,16%	10,62%	4,52%
LU1910338505	22/12/2020	Eurostoxx 50	3135,62	85,79%	2690,05	90,498	110,50%	100	3280,22	92,75	17,99%	7,82%	4,24%
LU1910338687	22/06/2021	Eurostoxx 50	3135,62	80,69%	2530,13	89,686	111,50%	100	3280,22	91,95	22,87%	8,75%	3,73%

**\*Barriera a scadenza**

## Locomotiva tedesca in affanno?

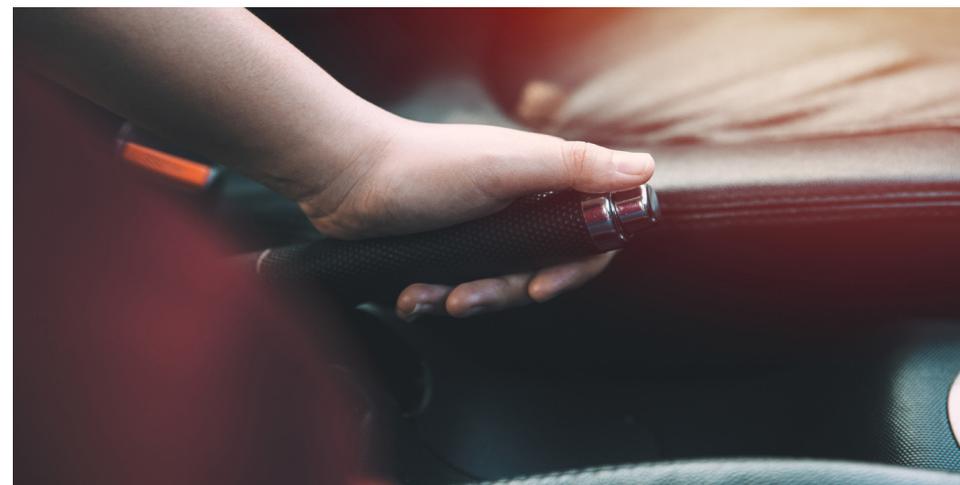
**Germania con il freno a mano tirato, PIL fermo nel 4° trimestre 2018 a +0,9% contro le stime di 1,1%. Quali saranno i riflessi sul DAX?**

L'economia guida dell'Eurolandia da' chiari segnali di cedimento secondo i dati diffusi sul PIL che evidenziano per l'ultimo trimestre crescita zero e dato annuale al di sotto delle attese. In questo contesto si apre una seria riflessione anche sulle manovre degli altri Paesi europei e sulla sostenibilità delle stesse. Se la Germania cresce allo 0,9% annuo e rappresenta da anni il benchmark dell'area Euro, è lecito attendersi che altre economie non riusciranno a fare meglio.

Guardando all'indice più rappresentativo della Germania, ovvero il DAX, dal rilascio dei conti economici ha continuato a sottoperformare i principali indici comparables, anche se grafico alla mano, rimane ancora quello impostato meglio.

Area 11567 punti si è rilevata una resistenza difficile da superare, con i prezzi che attualmente viaggiano esattamente a metà di un canale rialzista. Il trade off rischio-rendimento atteso, in considerazione delle due resistenze molto prossime come quella di 11567 punti prima e 11690 punti poi, suggerirebbe di guardare con interesse a posizioni ribassiste piuttosto che a quelle rialziste. Al ribasso, nel breve termine ci sarebbe spazio per almeno 200/250 punti prima di incontrare la trend line rialzista che potrebbe fungere da supporto.

Per sfruttare le future tendenze dell'indice, guardando al segmento leverage dei certificati, agganciati all'indice DAX troviamo una lunga serie di strumenti a leva sia fissa che variabile, nonché degli ETC.



CLICCA PER VISUALIZZARE  
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Deutsche Bank  
X-markets



SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA	INDICE SOTTOSTANTE	PARTECIPAZIONE UP	PARTECIPAZIONE DOWN	PREZZO ASK (AL 08/02/2019)	DATA EMISSIONE	SCADENZA
DE000DS5CG30	Outperformance	CAC40	185%	100%	92.40	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG22	Outperformance	EUROSTOXX50	205%	100%	91.10	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG14	Outperformance	FTSEMIB	175%	100%	88.55	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG48	Outperformance	IBEX35	205%	100%	91.65	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG55	Outperformance	SMI	185%	100%	108.20	09/07/18	10/07/20
DE000DS5CG63	Outperformance	FTSE100	180%	100%	93.65	09/07/18	10/07/20

Per operazioni a breve o per cavalcare i movimenti dell'ultimo minuto si può guardare ai 26 Leva Fissa 7X, 5X, 4Xe 3X offerti da BNP Paribas, Unicredit, Société Générale, Vontobel e Commerzbank che consentono di sfruttare anche il più piccolo movimento dell'indice teutonico. L'operatività consigliata per questi strumenti è l'intraday poiché per operazioni portate in overnight o per più giorni va considerato il compounding effect che può incidere in maniera importante sul prezzo.

Per chi è meno avvezzo al rischio e predilige operazioni di più ampio respiro in quotazione si trovano anche strumenti con leve più contenute. In particolare Vontobel quota anche certificati con leva X4, oltre ai leva X3 messi a disposizione anche Unicredit. Con pari leva sono a disposizione anche due ETC di Société Générale. La differenza tra questi e i certificati

è rappresentata dal rischio emittente, che negli ETC non è presente grazie alla presenza del collaterale che di fatto immunizza il rischio di controparte. Per operazioni di medio lungo termine o per copertura di portafoglio invece si può guardare all'ampia offerta di certificati a leva dinamica quotati sul mercato italiano. Più in dettaglio Unicredit mette a disposizione 10 minifuture che si aggiungono ai 35 quotati da BNP Paribas.

Chiudono il panorama dei certificati a leva 5 Corridor, di cui 4 targati SocGen a cui si aggiunge anche una proposta di UniCredit. Si ricorda che si tratta di certificati che traggono profitto dalla lateralità dei corsi del sottostante, piuttosto che da strategie unidirezionali come quelle analizzate in precedenza. Tutte le proposte oggi si distinguono per una scadenza prevista per il 15 marzo prossimo.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9AAA8
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9C345
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9AAB6
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9AAC4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9CG47
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9AAD2
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X4	18/12/2020	DE000VN9AAF7
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X4	18/12/2020	DE000VN9CG39



NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X4	18/12/2020	DE000VN9AAH3
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/2020	DE000VN9AAE0
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/2020	DE000VN9CG21
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X3	18/12/2020	DE000VN9AAG5

### I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X5	19/03/2021	NL0012663835
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X5	19/03/2021	NL0012663843
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X7	15/12/2021	NL0012666416
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X7	15/12/2021	NL0012666424

### I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X7	16/10/2020	DE000HV40BE2
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X5	16/10/2020	DE000HV40BD4
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X3	16/10/2020	DE000HV40BC6
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X3	15/10/2021	DE000HV41HN8
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X5	15/10/2021	DE000HV41HH0
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X7	15/10/2021	DE000HV41HE7



## I LEVA FISSA DI COMMERZBANK

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa long X7	26/06/2020	DE000CZ44GJ4
Leva Fissa	Commerzbank	DAX	Leva Fissa short X7	26/06/2020	DE000CZ44GK2

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X7	28/06/2019	DE000SG5XGH4
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X7	28/06/2019	DE000SG5XGJ0

## GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X3	-	XS1101723622
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X3	-	XS1101722228

## MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	DAX	8.088,4800	16/12/2020	NL0011764360
MINI Long	BNP Paribas	DAX	9.196,1600	16/12/2020	NL0011764378
MINI Long	BNP Paribas	DAX	5.708,8200	16/12/2020	NL0011842406
MINI Long	BNP Paribas	DAX	6.922,6000	16/12/2020	NL0011842414



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	DAX	9.838,8600	16/12/2020	NL0011950779
MINI Long	BNP Paribas	DAX	8.652,9900	17/12/2025	NL0013306947
MINI Long	BNP Paribas	DAX	10.373,3000	17/12/2025	NL0013306954
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	9.000,0000	19/06/2019	NL0013038532
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	9.500,0000	19/06/2019	NL0013038540
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	9.750,0000	19/06/2019	NL0013038557
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	10.000,0000	19/06/2019	NL0013038565
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	10.250,0000	19/06/2019	NL0013038573
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	8.500,0000	19/06/2019	NL0013138217
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	8.000,0000	19/06/2019	NL0013143118
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	10.500,0000	19/06/2019	NL0013143134
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	10.750,0000	19/06/2019	NL0013305329
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11.000,0000	19/06/2019	NL0013312036
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11.250,0000	19/06/2019	NL0013312044
MINI Short	BNP Paribas	DAX	13.547,0300	16/12/2020	NL0011955745
MINI Short	BNP Paribas	DAX	13.998,8600	16/12/2020	NL0011955752
MINI Short	BNP Paribas	DAX	14.587,7900	16/12/2020	NL0012165351
MINI Short	BNP Paribas	DAX	15.043,5600	16/12/2020	NL0012165369
MINI Short	BNP Paribas	DAX	15.499,5200	16/12/2020	NL0012165377



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Short	BNP Paribas	DAX	13.082,9300	16/12/2020	NL0012662555
MINI Short	BNP Paribas	DAX	16.125,3000	16/12/2020	NL0012667125
MINI Short	BNP Paribas	DAX	12.429,8600	17/12/2025	NL0013032600
MINI Short	BNP Paribas	DAX	11.869,0400	17/12/2025	NL0013140130
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	11.750,0000	19/06/2019	NL0013038672
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	12.000,0000	19/06/2019	NL0013038680
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	12.250,0000	19/06/2019	NL0013038698
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	12.500,0000	19/06/2019	NL0013038706
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	12.750,0000	19/06/2019	NL0013038714
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	13.000,0000	19/06/2019	NL0013038722
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	13.500,0000	19/06/2019	NL0013038730
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	14.000,0000	19/06/2019	NL0013038748

### MINI FUTURE DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13510,00 Punti	-	DE000HV407E6
Mini Future Long	Unicredit	DAX	9905,00 Punti	-	DE000HV4BZW6
Mini Future Long	Unicredit	DAX	9575,00 Punti	-	DE000HV4BMK9
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13280,00 Punti	-	DE000HV407D8



NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13045,00 Punti	-	DE000HV407C0
Mini Future Long	Unicredit	DAX	7650,00 Punti	-	DE000HV4BMJ1
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13980,00 Punti	-	DE000HV407F3
Mini Future Long	Unicredit	DAX	10125,00 Punti	-	DE000HV4BZX4
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13785,00 Punti	-	DE000HV40E04
Mini Future Long	Unicredit	DAX	9515,00 Punti	-	DE000HV4BUK2

### CORRIDOR DI UNICREDIT

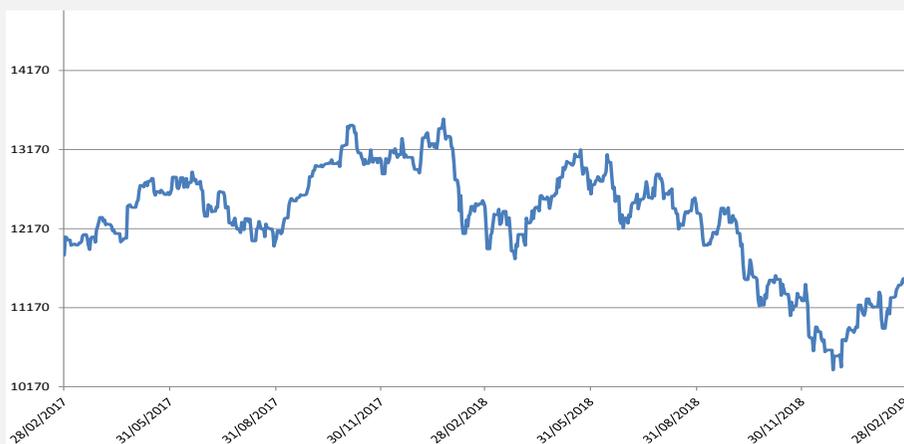
NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Unicredit	DAX	"Barriera up: 13000 Barriera down: 8500"	15/03/2019	DE000HV42F84
Corridor	Unicredit	DAX	"Barriera up: 13000 Barriera down: 9000"	15/03/2019	DE000HV42F92
Corridor	Unicredit	DAX	"Barriera up: 13000 Barriera down: 9500"	15/03/2019	DE000HV42FA7
Corridor	Unicredit	DAX	"Barriera up: 13000 Barriera down: 10000"	15/03/2019	DE000HV42FB5

### CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	"BARRIERA UP BARRIERA DOWN"	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	DAX	"Barriera up: 13000 Barriera down: 10000"	15/03/2019	LU1876949063



## DAX



Il Dax in scia alle distensioni delle tensioni tra USA e Cina sul fronte commerciale ha avviato un rimbalzo importante che gli ha permesso un recupero circa del 11% dai minimi 2018 del 27 dicembre a 10.279 punti. Un trend rialzista di breve ben strutturato e che segue la trend line rialzista costruita sui minimi su citati e del 8 febbraio 2019. Un movimento che ha permesso al Dax di infrangere sia gli 11.000 punti che la trend line ribassista di breve periodo. Anche il momentum sembra per ora confermare il trend non esibendo divergenze ribassiste. RSI infatti ha ancora strada prima di arrivare in ipercomprato. Ora però i corsi si trovano su un livello di resistenza piuttosto importante che non sarà facilissimo da superare ma che se infranto confermerebbe il cambio di sentimenti di medio periodo sull'indice. Il basket tedesco infatti si trova sulla resistenza statica degli 11.566 punti e della trend line ribassista disegnata sui massimi del giugno e settembre 2018. In caso di break di tale livelli, l'indice proseguirebbe verso 11.726 punti (ritracciamento di Fibonacci del 38,2% di tutto l'up trend avviato a febbraio 2016) e 12.000 punti. Al ribasso invece rimane 11.000 punti il supporto chiave. In caso di rottura cambierebbe il sentiment con supporti a 10.700 e 10.570 punti.

**Société Générale mette a disposizione su Borsa Italiana (SeDeX) 24 Recovery TOP Bonus Certificate su Indici e Azioni, qui di seguito alcuni esempi:**

SOTTOSTANTE	ISIN CERTIFICATO	PREZZO DI EMISSIONE / VALORE NOMINALE	RIMBORSO MASSIMO	BARRIERA	SCADENZA
SAIPEM	LU1910340238	EUR 87,336	EUR 100	3,53	17/12/2019
UNICREDIT	LU1910338927	EUR 88,889	EUR 100	7,84	17/12/2019
UBI BANCA	LU1910340741	EUR 80,645	EUR 100	1,51	22/12/2020
BANCO BPM	LU1910338844	EUR 83,682	EUR 100	0,99	22/12/2020
FTSE MIB	LU1910338331	EUR 88,889	EUR 100	15 650	22/12/2020
EURO STOXX 50	LU1910338687	EUR 89,686	EUR 100	2 530	22/06/2021

- **Formato Recovery:** per ogni Certificate, **prezzo di emissione inferiore a 100 Euro e obiettivo di rimborso massimo pari a 100 Euro**, che equivale ad ottenere un importo pari al **Bonus**.
- **Barriera:** rilevazione solo a scadenza.
- **Scadenze brevi:** da Dicembre 2019 a Giugno 2021 a seconda del Certificate considerato.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se alla Data di Valutazione Finale, il valore di chiusura del sottostante<sup>1</sup> è superiore alla Barriera, si ricevono a scadenza 100 Euro. Altrimenti si riceve un importo pari alla performance<sup>2</sup> del sottostante moltiplicato per il Valore Nominale del Certificate.
- **Investimento minimo** pari a 1 Certificate.

**Questi prodotti sono a complessità molto elevata. Questi Certificates non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.** I Certificates sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>3</sup>.

Per maggiori informazioni: [prodotti.societegenerale.it/bonus-cap](http://prodotti.societegenerale.it/bonus-cap) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

## THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

1 Per valore di chiusura del sottostante si intende, nel caso di un'azione sottostante, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; nel caso di un indice sottostante, il valore di chiusura di tale indice.  
2 Per performance del sottostante si intende il rapporto tra il valore di chiusura del sottostante rilevato alla Data di Valutazione Finale e il valore di chiusura del sottostante rilevato alla Data di Valutazione Iniziale.  
3 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.  
**Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.**  
I Certificates 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 20/06/2018, i Supplementi datati 24/08/2018, 10/09/2018, 03/12/2018 e 03/01/2019 e le Condizioni Definitive (Final Terms) dell'08/02/2019, 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 Otona 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.sgmkt.com>.



## **Rally Saipem, trimestrale positiva ma 2018 in rosso**

Volano in borsa le quotazioni del titolo Saipem all'indomani dell'annuncio dei conti del 2018, con ricavi sopra le attese anche a fronte di un risultato netto negativo per quasi mezzo miliardo di euro. Nel corso dell'anno da poco archiviato i ricavi della società sono diminuiti del 5,3% a quota 8,526 miliardi. Nonostante la flessione, il dato ha comunque rivisto positivamente le attese degli analisti a 8,124 miliardi. I prezzi del titolo sono stati realisticamente influenzati soprattutto rispetto alla guidance del 2019, con la società che si attende di chiudere l'anno con ricavi in aumento a 9 miliardi di euro, investimenti in crescita a 500 milioni e un debito netto in calo a 1 miliardo di euro.

## **Nokia, bene la trimestrale**

Il titolo finlandese del comparto delle tlc ha chiuso il quarto trimestre 2018 con ricavi che si attestano a 6,8 miliardi di euro, in crescita del 3% rispetto al 2017. L'utile netto totale del trimestre ammonta a 203 milioni di euro, contro la perdita di 378 milioni del quarto trimestre 2017. A sostenere gli utili aziendali è stata la divisione USA, dove il 5G sta diventando realtà. Dal punto di vista fondamentale, gli analisti che seguono il titolo Nokia sono propensi all'acquisto, con 18 buy, 11 hold e 3 sell. Il target price medio a 12 mesi è pari a 5,83 euro.

## **Amazon obiettivo green**

Amazon pianifica di rendere ad energia pulita il 50% delle sue spedizioni entro il 2030, grazie al ricorso a imballaggi green realizzati con materiale riciclato e utilizzando veicoli elettrici alimentati da energia solare. E' questo il piano di azione chiamato "shipment zero" sul quale Amazon ha deciso di puntare con decisione in linea con quanto già stanno facendo altri big come McDonalds, Coca-Cola e Starbucks. Prosegue intanto il consolidamento in area 1600 dollari dopo aver toccato un minimo a 1307 dollari alla vigilia di Natale.

## **Juventus, utile semestrale in calo**

L'utile del primo semestre è in calo a 7,5 milioni di euro (-82,7% a/a), nonostante la crescita dei ricavi che salgono a 330,2 milioni di euro (+13,6% a/a). Preoccupano i dati di bilancio del titolo Juventus FC con l'esercizio 2018/2019 visto in perdita. Lo stesso come di consueto sarà fortemente influenzato dall'andamento dei risultati sportivi ed in particolare della UEFA Champions League. Ad oggi solo Banca IMI copre il titolo che vede un solo giudizio "buy" con prezzo obiettivo a 1,4 euro, rispetto ai correnti 1,205 euro.

## Nasdaq a fine corsa?

**Ha iniziato la quotazione un nuovo Reverse legato a tre titoli rappresentativi del mercato USA. Cedole mensili 1,50% e durata di soli 18 mesi.**

In dodici settimane, da ottobre a fine 2018, l'indice Nasdaq è passato dai massimi storici a 7700 punti a un minimo di 5895 punti, lasciando sul terreno poco meno del 25%. Da quei minimi, il recupero è stato progressivo e costante, con otto settimane consecutive positive e la nona, ormai agli sgoccioli, che prolungherebbe il filotto record con una chiusura superiore ai 7145 punti. Se dovesse andare in porto anche la nona sinfonia, per il Nasdaq si inizierebbe a far sentire il peso della corsa senza sosta, con conseguente possibilità di un ritracciamento tecnico, utile anche per un'eventuale ulteriore ripresa del trend. In questo contesto si colloca la nuova emissione di Leonteq, un Reverse Phoenix Express legato a tre dei titoli americani più seguiti dagli investitori italiani, strutturato con l'obiettivo di fornire un'opportunità di guadagno mensile dell'1,50% anche nel caso in cui tali titoli scendano. Il certificato (Isin CH0461384387), più in particolare, vanta una capacità marcata di ottimizzazione del rendimento, dato nello specifico da un flusso di cassa su base mensile dell'1,5%, pari a ben 18 punti percentuali su base annua, purchè nessuno dei sottostanti segni performance positive maggiori del 40%. La barriera, che per le cedole consente di attutire rialzi contenuti entro il 140% dello strike, si alzerà ulteriormente alla scadenza, salendo al 150%, per delimitare il rimborso del nominale. Proprio la scadenza è un altro fattore particolarmente interessante, in quanto è fissata tra solo un anno e mezzo, precisamente il 21 agosto 2020.



Entrando nel dettaglio, il certificato di mese in mese rileverà il valore dei tre titoli del basket per il pagamento della cedola periodica o per il rimborso anticipato, che potrà scattare già dalla data di osservazione di maggio 2019 in caso di saldo negativo o neutrale rispetto ai valori di strike. Così di mese in mese si arriverà eventualmente fino alla naturale scadenza, dove a fare da spartiacque sarà il livello barriera posizionato



**ANDAMENTO DEL BASKET A 6 ANNI**



al 150%. Osservando un grafico comparativo dei tre titoli negli ultimi 6 anni, si nota come solo il titolo delle recensioni online presenti una barriera posta a un livello già toccato nella sua storia, ovvero a 81,57 dollari contro un massimo a 110 dollari nel 2014, mentre sia per Tesla che per Netflix i massimi storici siano abbondantemente inferiori alle rispettive barriere. A giocare a favore della proposta c'è poi la breve scadenza: il fattore tempo è un elemento pertanto da non sottovalutare per questa tipologia di certificati.

Acquistabile ancora al di sotto della pari, il certificato permette di ottimizzare i rendimenti di portafoglio e nel contempo di inserire uno strumento quanto più decorrelato e dai rendimenti asimmetrici, che può tornare decisamente utile qualora le prospettive del comparto tecnologico americano dovessero nel complesso tornare ad essere

# Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato.

Con i Bonus Certificates è possibile lasciarsi le onde alle spalle. Infatti è possibile un profitto anche in caso di ribassi (sino alla barriera). Si subiranno invece delle perdite qualora questa dovesse essere superata.

ISIN	Sottostante	Barriera	Bonus	Scadenza
DE000DS7BDF0	Telecom Italia	0,40 euro	119,30%	18.09.2020
DE000DS7BDD5	Assicurazioni Generali	10,54 euro	115,10%	18.09.2020
DE000DS7BDA1	Enel	3,16 euro	115,00%	18.09.2020

Scopri di più su [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Contatti  
Deutsche Bank X-markets

[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
[x-markets.italia@db.com](mailto:x-markets.italia@db.com)  
Numero verde 800 90 22 55



**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.** Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Il prospetto di base, approvato da BaFin in data 6 giugno 2018, la relativa nota di sintesi, le relative condizioni definitive (Final Terms), la nota di sintesi del prodotto a essa allegata e il documento contenente le informazioni chiave sono disponibili presso l'intermediario, l'emittente, sul sito [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it) e, su richiesta, telefonando al numero verde di X-markets 800 90 22 55.



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

negative. Ritenendo plausibile che fra 18 mesi i tre titoli americani si trovino al di sotto del 140% dei propri valori strike, ovvero che non si siano apprezzati di oltre il 40%, il certificato riconoscerà con certezza un rendimento complessivo del 27% sul nominale, dato l'effetto memoria sulle cedole mensili. Qualora invece il migliore tra i tre titoli si posizioni a scadenza tra il 140 e 150% dello strike, il rendimento scenderà di un importo pari al numero di mesi fissati al di sopra del 140% ma il capitale sarà ugualmente restituito. Solo oltre il 150% dello strike si potranno subire delle perdite.

### PHOENIX MEMORY REVERSE

<b>Emittente</b>	Leonteq
<b>Sottostante / Strike</b>	"Netflix / 356,97 ; Tesla / 291,23 ; TripAdvisor / 54,38"
<b>Barriera</b>	150%
<b>Tipologia barriera</b>	a scadenza
<b>Cedola</b>	1,50%
<b>Tirigger cedola</b>	140%
<b>frequenza</b>	mensile
<b>Effetto memoria</b>	SI
<b>Trigger autocallable</b>	100%
<b>Scadenza</b>	21/08/2020
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	CH0461384387

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE DELLA CONSULENZA, RISPARMIO GESTITO, LIFESTYLE



**ABBONATI AL MAGAZINE!**

**12 NUMERI**  
A SOLI **39,90€**  
invece di 60,00€

**24 NUMERI**  
A SOLI **69,90€**  
invece di 120,00€

[www.wallstreetitalia.com/edicola](http://www.wallstreetitalia.com/edicola)



### 12 MARZO

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con i webinar del Club Certificates, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, alle ore 17 del 12 marzo Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati della banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni: <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 14 MARZO

#### I Corsi Acepi a Bologna

Dopo il doppio appuntamento di Roma i corsi Acepi salgono verso il nord Italia e fanno tappa a Bologna. In particolare, il 14 marzo si terrà il corso base e il modulo avanzato base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio". Si ricorda che i corsi organizzati da Acepi in collaborazione

con Certificati e Derivati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP-EIP e nel caso specifico verranno riconosciuti formativi di 7 ore 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>

### 19 MARZO

#### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con i webinar promossi da Société Générale in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 19 marzo prossimo alle ore 16, Pierpaolo Scandurra guarderà al mondo dei certificati investment, delle obbligazioni, degli ETC e dei Corridor dell'emittente transalpina cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. Per info e registrazioni <https://register.gotowebinar.com/register/319562455579747331>

### 25 MARZO

#### Appuntamento con i webinar di Deutsche Bank

DE' fissato per il 25 marzo alle ore 16 il prossimo appuntamento con i webinar di Deutsche Bank realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, Pierpaolo Scandurra guarderà alle novità presentate dalla banca tedesca e cercherà all'interno dell'ampia offerta di Bonus, Phoenix ed Express in quotazione spunti di investimento. Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link <https://register.gotowebinar.com/register/2490338151785856513>

### TUTTI I LUNEDI

#### 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 pro-

gramma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

### TUTTI I VENERDI

#### Invest TV con Vontobel

Vontobel ha inaugurato il 2019 con una nuova iniziativa. Si tratta di Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. Maggiori informazioni e dettagli su [https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

# La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiarimenti e informazioni scrivete a [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)

Gentile Redazione,

Ho una curiosità. il certificato con Codice Isin IT0005281982 di Banca IMI su STMicroelectronics scadrà fra pochi giorni, il 7 marzo 2019, e quotava oggi ( 21 febbraio n.d.r ) ore 15,20 Bid 116,15 ask 116,95.

Visto che il 7 marzo rimborsa 116,20 che senso ha tutto ciò? Forse se lo compra l'emittente a 116,15, così risparmia 0,05 a certificato?

grazie e cordiali saluti

RR

Gent.le Lettore,

il pricing dei certificati è frutto di un algoritmo e tende a riflettere la somma del valore delle singole opzioni inserite in struttura, le quali tendono a loro volta a seguire un calcolo probabilistico di rimborso.

Allo stato attuale, il certificato appare destinato con tutta probabilità a rimborsare l'importo Bonus, pertanto il prezzo Bid è già allineato praticamente ai 116,30 euro.



Abitualmente si osserva, nelle medesime situazioni, un prezzo pari a 115,6-116,6 euro, con mid price a 116,3 euro.

Tuttavia, in casi rari può capitare che il prezzo in denaro superi il valore di rimborso a causa di un'errata impostazione dei sistemi automatici di quotazione, un'eventualità occorsa proprio in queste ore con un bid-ask pari a 116,40-117,40 euro, un pricing tale da consentire la vendita in anticipo sulla scadenza naturale a un valore superiore a quello di massimo rimborso imposto dal cap.

 **SOCIETE GENERALE**

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	BARRIERA	SCADENZA	ISIN	PREZZO	RIMBORSO MAX	RENDIMENTO POTENZIALE
BANCO BPM	TOP BONUS	€ 1,39	23/06/2020	XS1842838911	€ 79,98	€ 100	24%
INTESA SANPAOLO	TOP BONUS	€ 1,51	23/06/2020	XS1842839133	€ 78,32	€ 100	27%
UNICREDIT	TOP BONUS	€ 9,40	24/12/2019	XS1842838671	€ 81,66	€ 100	22%
FIAT CHRYSLER	TOP BONUS	€ 10,28	23/06/2020	XS1842839059	€ 73,24	€ 100	36%
STMICROELECTRONICS	CORRIDOR	16,50 -8,50	21/06/2019	LU1896426795	€ 5,71	€ 100	74%
FERRARI	CORRIDOR	115,00 -80,00	15/03/2019	LU1876947364	€ 5,04	€ 100	96%
UNICREDIT	CORRIDOR	13,50 -7,00	20/09/2019	LU1896427686	€ 5,48	€ 100	81%
BANCO BPM	CORRIDOR	2,50 -1,20	20/09/2019	LU1896424311	€ 5,69	€ 100	73%

## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► ACEPI, Nicola Francia nuovo Presidente

Novità nel board di ACEPI, l'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento che ha fotografato la crescita dei certificati nel 2018 comunicando tramite il proprio sito web che per la prima volta dalla sua nascita avvenuta nel 2006, il mercato primario dei certificati ha superato quota 11 miliardi di euro di raccolta. Il Presidente uscente Dario Savoia, Head Legal di BNP Paribas, ha infatti passato il testimone a Nicola Francia, Responsabile Private Investor Products per l'Italia di Unicredit e protagonista della prima ora del mercato dei certificati. Tra gli obiettivi di ACEPI sotto la guida del neo Presidente, il rafforzamento dell'attività formativa e il sostegno alla crescita dell'industria da realizzare mediante una maggiore informazione sulle opportunità che i certificati offrono in ottica di asset allocation.

### ► Cedola per l'Express Coupon Plus monetario

Dopo il pagamento della doppia cedola a novembre, l'Express Coupon Plus di Société Générale legato all'andamento di un paniere di valute emergenti identificato dal codice Isin XS1386598285 si prepara al nuovo stacco. Infatti, alla data di osservazione del 26 febbraio il valore del paniere composto da real brasiliano, rupia indiana, lira turca è risultato in rialzo del 32,59% rispetto al fixing iniziale. La performance inferiore al 150% a cui è posta la barriera ha permesso, pertanto, di attivare il pagamento della cedola trimestrale dell'1,5%.

### ► Bid-only per l'Express di Commerzbank

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Commerzbank ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per l'Express scritto su un paniere di titoli composto da Inditex, Glencore Xstrata, Telecom Italia

ed Hertz identificato dal codice Isin DE000CZ44TD0. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 28 febbraio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro.

### ► Revocati 46 Bonus Cap e Reverse Bonus Cap

Unicredit ritira dal mercato una serie di 46 Bonus Cap e Reverse Bonus Cap. Si tratta più in dettaglio di una serie di certificati che nelle settimane scorse hanno subito la violazione della barriera perdendo le loro caratteristiche peculiari. L'esclusione dalle negoziazioni è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari, quali l'assenza di scambi negli ultimi tre giorni di borsa aperta e la mancata diffusione tra il pubblico degli strumenti. La revoca è avvenuta in data 28 febbraio.

NATIXIS		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSUTARE IL SITO			
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	NEGOZIABILE SU	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 20/02/2019
IT0006744525	Phoenix Yeti WO con Low Strike Put	BNP Paribas, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Total	Sedex	22/02/2024	1009,5
IT0006744335	Phoenix New Chance	FCA, Intesa Sanpaolo, Telecom, STM	Sedex	09/02/2022	1010,14
IT0006743972	Turbo Barrier Reverso on FAANG	Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google	EuroTLX	07/07/2021	935,94
IT0006743915	Phoenix Yeti WO con Maxi Coupon mensile	FCA, Glencore, Intesa Sanpaolo, BT Group	Sedex	07/01/2022	1023,45
IT0006743733	Phoenix Yeti WO	FTSEMIB, Euro-Stoxx50, SMI, S&P500	Sedex	10/12/2024	967,8
IT0006743246	Phoenix Yeti WO	Intesa Sanpaolo, Moncler	Sedex	18/10/2022	982,44

## L'Express su Amazon rimborsa alla prima occasione

Obiettivo centrato alla prima occasione per l'Express di Deutsche Bank indentificato dal codice Isin XS1443618738 scritto su Amazon. In particolare, il certificato è arrivato dopo un anno dall'emissione alla sua prima data di osservazione lo scorso 27 febbraio e l'emittente tedesca ha rilevato un prezzo di chiusura del titolo dell'e-commerce pari a 1641,09 dollari, un livello superiore ai 1511,86 dollari dello strike che ha attivato l'opzione Autocallable. Pertanto, ai possessori di questo strumento verranno restituiti un totale di 108,9 dollari, ovvero i 100 dollari nominali maggiorati di un premio del 8,9%. Da segnalare come nella giornata di osservazione del 27 febbraio, il certificato sia stato scambiato anche a 111 dollari.

## Chiude in rosso il Cash Collect Plus sull'EurTry

La svalutazione della lira turca ha avuto pesanti ripercussioni su tutti gli strumenti ad essa legati come il Cash Collect Plus di Société Générale identificato dal codice Isin XS1290055489. Il certificato è giunto alla sua naturale scadenza lo scorso 18 febbraio, a una settimana di distanza dal fixing ufficiale pubblicato dalla BCE, rilevato dall'emittente per determinare l'importo di rimborso. Questo è risultato pari a 5,9588, ovvero l'81% in più rispetto allo strike posto a 3,2884, e al di sopra della barriera fissata a 4,6038 euro. Tuttavia, grazie alla sua particolare struttura il certificato ha ammortizzato le perdite con il rimborso di 587,93 euro rispetto ai 1000 euro di nominale.

## Nuovi certificati Phoenix Yeti di Natixis

Natixis lancia due nuovi certificati Phoenix Yeti su un paniere di titoli azionari, sia con barriera Tradizionale che di tipo Low Strike Put.

I certificati prevedono, ad ogni data di pagamento mensile e a scadenza, la corresponsione di un importo lordo pari a 1.00% mensile qualora tutti i sottostanti si siano trovati al di sopra del livello di Barriera Cedola alla data di valutazione mensile immediatamente precedente. Inoltre, in tal caso verrà corrisposta anche la somma di tutte le cedole non pagate alle date di pagamento precedenti nelle quali non sia stata raggiunta la Barriera Cedola. Direttamente negoziabili sul mercato EuroTLX, i certificati Phoenix Yeti prevedono, oltre al pagamento della cedola mensile lorda potenziale, il rimborso anticipato mensile a partire dal sesto mese se il prezzo di tutti i titoli del paniere è pari o superiore al rispettivo prezzo iniziale. Il capitale a scadenza è protetto solo se, alla data di valutazione finale, il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore alla Barriera di Protezione del Capitale; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

- Il certificato IT0006744277 prevede una Barriera di Protezione del Capitale Tradizionale: qualora alla data di valutazione finale il prezzo di almeno un sottostante si trovi al di sotto del livello di Barriera di Protezione del Capitale, l'investitore partecipa linearmente alla performance del sottostante peggiore.
- Il certificato IT0006744269 prevede una Barriera di Protezione del Capitale di tipo Low Strike Put: qualora alla data di valutazione finale il prezzo di almeno un sottostante si trovi al di sotto del livello di Barriera di Protezione del Capitale, il valore di rimborso equivale al valore nominale del certificato diminuito di un importo pari alla differenza tra la Barriera di Protezione del Capitale e la performance del sottostante peggiore, moltiplicato per un fattore di 1,67 (ovvero 1/60%).

Il rimborso a scadenza dipende quindi dal tipo di protezione associata al certificato:

Rendimento WO	-100%	-90%	-80%	-70%	-60%	-50%	-40% o superiore
IT0006744277	€ 0.00	€ 100.00	€ 200.00	€ 300.00	€ 400.00	€ 1,000.00	€ 1,000.00
IT0006744269	€ 0.00	€ 166.67	€ 333.33	€ 500.00	€ 666.67	€ 833.33	€ 1,000.00

ISIN CERTIFICATI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA CEDOLA	BARRIERA DI PROTEZIONE DEL CAPITALE	TIPO DI BARRIERA	CEDOLA MENSILE LORDA POTENZIALE
IT0006744277	Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles, Intesa Sanpaolo SpA	31/01/2022	50%	50%	TRADIZIONALE	1.00%
IT0006744269	Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles, Intesa Sanpaolo SpA	31/01/2022	60%	60%	LOW STRIKE PUT	1.00%

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

**Per maggiori informazioni consultare il sito: [www.equityderivatives.natixis.com](http://www.equityderivatives.natixis.com)**

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Phoenix (i "Titoli").** Il presente non è inteso e non costituisce una scheda prodotto. 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, il documento contenente le informazioni chiave, 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.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Commerzbank	Kraft Heinz, Kering, Bayer, Bristol Myers	18/02/2019	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola 1,5% trim. ; Coupon agg. 3%	14/02/2024	DE000CJ2E5Q0	Sedex
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Netflix, Tesla	19/02/2019	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1,5%	21/02/2020	CH0461383074	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Erg, Atlantia	19/02/2019	Barriera 70%; Coupon 6,75% trim.	01/02/2022	GB00BH90HN10	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Erg, Telecom Italia	19/02/2019	Barriera 70%; Coupon 8,5% trim.	01/02/2022	GB00BH90HP34	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Atlantia	19/02/2019	Barriera 70%; Coupon 2,4% trim.	01/02/2022	GB00BH90HQ41	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Atlantia e Telecom Italia	19/02/2019	Barriera 70%; Coupon 6,85% trim.	01/02/2022	GB00BH90HR57	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/2019	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	20/02/2023	XS1885357803	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Mediobanca	19/02/2019	-	10/01/2021	XS1893757432	Cert-X
Equity Protection Cap	Mediobanca	Eurostoxx 50	19/02/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	19/02/2024	XS1922269706	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Air France-KLM	19/02/2019	Strike 10,095; Barriera 7,0665; Cedola 1,8% trim.	14/08/2020	IT0005364028	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	BPER Banca	19/02/2019	Strike 3,368; Barriera 2,1892; Cedola 2,14% trim.	14/08/2020	IT0005364036	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Peugeot	19/02/2019	Strike 20,93; Barriera 15,6975; Cedola 1,97% trim.	14/08/2020	IT0005364044	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Telecom Italia	19/02/2019	Strike 0,4827; Barriera 0,3379; Cedola 1,75% trim.	14/08/2020	IT0005364051	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Bayer	19/02/2019	Strike 65,55; Barriera 49,1625; Cedola 2% trim.	14/08/2020	IT0005364069	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Ubi Banca	19/02/2019	Strike 2,193; Barriera 1,4255; Cedola 2,28% trim.	14/08/2020	IT0005364077	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Banca IMI	FCA	19/02/2019	Strike 12,92; Barriera 9,044; Cedola 2,1% trim.	14/08/2020	IT0005364085	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Netflix	19/02/2019	Strike 359,07; Barriera 233,396; Cedola 1,76% trim.	14/08/2020	IT0005364093	Sedex
Cash Collect Auto-callable	Unicredit	Enel, Intesa Sanpaolo	21/02/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55%	15/02/2022	DE000HV43ZN6	Cert-X
Crescendo Rendimento Step Down	Exane	Ferrari, Kering, Moncler	21/02/2019	Barriera 60%; edola e Coupon 0,86% mens.	14/03/2022	FREXA0015620	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit, Intesa Sanpaolo	21/02/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,64% mens.	01/02/2022	XS1885360856	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	21/02/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6%	07/02/2022	XS1885380292	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Mediobanca	21/02/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,35%	08/02/2021	XS1885383122	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Novartis, Swatch	21/02/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05%	06/02/2024	XS1885383395	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Nikkei 225, FTSE Mib, Nasdaq 100	21/02/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1%	31/07/2019	XS1885383718	Cert-X
Equity Protection	Banca IMI	S&P 500	21/02/2019	Protezione 100%; Partecipazione 113%	14/02/2024	XS1937684238	Cert-X
Athena Ceretificate	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	25/02/2019	Barriera 70%; Coupon 7,1%	29/02/2024	XS1885307535	Cert-X
Athena Ceretificate	BNP Paribas	Unicredit	25/02/2019	Barriera 70%; Coupon 7,5%	29/02/2024	XS1885307964	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	AstraZeneca, Merck, Novartis	25/02/2019	Barriera 64%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,25%	25/02/2022	DE000UY1JV48	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	FTSE Mib, Eurostoxx 50	25/02/2019	Barriera 60%; Trigger 102%; Coupon 15%; USD	23/12/2024	XS1878428918	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa Sanpaolo	25/02/2019	-	10/01/2022	XS1907420670	Cert-X
Athena Reverse	BNP Paribas	Nasdaq 100	25/02/2019	Barriera 140%; Coupon 3,3%	14/02/2022	XS1914836348	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Engie	25/02/2019	Barriera 60%; Cedola 4,3%	20/02/2023	XS1914838476	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	Enel	26/02/2019	Protezione 100%; Partecipazione 196%; Cao 128%; Usd	28/02/2023	CH0442256217	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	AMD, Foot Locker, L Brands, Nutanix	26/02/2019	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1%	14/02/2022	CH0461382639	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eni, Saipem, Tenaris	26/02/2019	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833%	01/03/2022	CH0461382829	Cert-X
Reverse Phoenix Memory	Leonteq	Netflix, Tesla, TripAdvisor	26/02/2019	Barriera 150%; Trigger 140%; Cedola e Coupon 1,5%	28/08/2020	CH0461384387	Cert-X
Autocallable Twin Win	Unicredit	Telefonica	26/02/2019	Barriera 70%; Coupon 1,3% sem.; Partecipazione 100%	19/08/2022	DE000HV42KB5	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Credit Suisse	British American Tobacco, Daimler, Total, Vodafone	26/02/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	29/02/2024	XS1520281210	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Unicredit	26/02/2019	Barriera 65%; Cedola 0,88% mens.	28/02/2022	XS1945944533	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Repsol	26/02/2019	Barriera 65%; Cedola 0,54% mens.	28/02/2022	XS1945944889	Cert-X
Butterfly	Mediobanca	Eurostoxx 50	26/02/2019	Barriera Down 94,76%; Barriera Up 102,66%	21/02/2020	XS1953033633	Cert-X
Bonus Cap	Deutsche Bank	Generali	26/02/2019	Barriera 10,54; Bonus e Cap 112%	19/02/2021	DE000DC10ZT1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Generali	26/02/2019	Barriera 11,29; Bonus e Cap 118%	19/02/2021	DE000DC10ZU9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Enel	26/02/2019	Barriera 3,6; Bonus e Cap 111%	19/02/2021	DE000DC10ZK0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Enel	26/02/2019	Barriera 3,86; Bonus e Cap 116%	19/02/2021	DE000DC10ZL8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eni	26/02/2019	Barriera 10,23; Bonus e Cap 113%	19/02/2021	DE000DC10ZR5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eni	26/02/2019	Barriera 10,96; Bonus e Cap 118%	19/02/2021	DE000DC10ZS3	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Deutsche Bank	FCA	26/02/2019	Barriera 9,21; Bonus e Cap 132%	19/02/2021	DE000DC10ZH6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FCA	26/02/2019	Barriera 9,86; Bonus e Cap 140%	19/02/2021	DE000DC10ZJ2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	26/02/2019	Barriera 1,41; Bonus e Cap 142%	19/02/2021	DE000DC10ZP9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	26/02/2019	Barriera 1,51; Bonus e Cap 155%	19/02/2021	DE000DC10ZQ7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Telecom Italia	26/02/2019	Barriera 0,34; Bonus e Cap 135%	19/02/2021	DE000DC10ZV7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Telecom Italia	26/02/2019	Barriera 0,36; Bonus e Cap 145%	19/02/2021	DE000DC10ZW5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Unicredit	26/02/2019	Barriera 7,35; Bonus e Cap 136%	19/02/2021	DE000DC10ZM6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Unicredit	26/02/2019	Barriera 7,35; Bonus e Cap 145%	19/02/2021	DE000DC10ZN4	Sedex
Phoenix Memory	BNP Paribas	FTSE Mib	28/02/2019	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5%	05/03/2024	XS1885369485	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Banca IMI	MSCI Emerging Markets	05/03/2019	Protezione 100%; Partecipazione 63%	07/03/2022	XS1953284558	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	STOXX Europe Sustainability Select 30	06/03/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 147%	28/08/2023	IT0005358640	Cert-X
Athena Change Memorize	BNP Paribas	Eurostoxx 50, S&P 500	11/03/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,5%	14/03/2024	XS1914837825	Cert-X
Athena Change Memorize	BNP Paribas	FTSE Mib, Ibex 35	11/03/2019	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% sem.	14/03/2022	XS1914837742	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Certificate	BNP Paribas	HSCHEI, Nikkei 225	11/03/2019	Barriera 65%; Coupon 2,6% sem	14/03/2023	XS1914837668	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	22/03/2019	Protezione 100%; Cedola 3% step up	26/03/2026	IT0005363897	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Bayer	22/03/2019	Barriera 70%; Cedola e Bonus 4,75%.	29/03/2021	XS1953133185	Sedex
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50	25/03/2019	Barriera 50%; Cedola 1,15% trim.	28/03/2019	XS1945966932	Cert-X
Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx 50	25/03/2019	Barriera 50%; Cedola 2,75%	28/03/2019	XS1945967153	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	25/03/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 152%	28/03/2024	XS1953133698	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	25/03/2019	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 152%; Cedola 1,41	29/03/2022	XS1953133342	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Volkswagen	26/03/2019	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4,65%.	29/03/2023	IT0005364184	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	26/03/2019	Barriera 55%; Cedola e Bonus 4,60%.	29/03/2023	IT0005364176	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/03/2019	Protezione 100%; Cedola 2,25%	27/03/2026	IT0005364168	Sedex
Digital	Banca IMI	EurNok	26/03/2019	Protezione 100%; Cedola 3% step up	29/03/2023	IT0005364150	Sedex
Phoenix	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	27/03/2019	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4%	28/03/2023	DE000XM9ZW14	Cert-X



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
GB00BFTKV133	FIXED CASH COLLECT	Azimut	12,585	17,965	12/03/2019	71,2	69,52	-2,36%
GB00BFTKV240	FIXED CASH COLLECT	Banco BPM	2,1055	3,0275	12/03/2019	72,45	69,85	-3,59%
GB00BFTKV356	FIXED CASH COLLECT	Enel	5,28	4,85	12/03/2019	101,4	100,35	-1,04%
GB00BFTKV463	FIXED CASH COLLECT	Eni	15,096	13,938	12/03/2019	101,3	100,25	-1,04%
GB00BFTKV570	FIXED CASH COLLECT	Fiat Chrysler Automobile	12,942	16,856	12/03/2019	93,4	100,65	7,76%
GB00BFTKV687	FIXED CASH COLLECT	Ferrari nv	112,65	98,22	12/03/2019	101,4	100,35	-1,04%
GB00BFTKV794	FIXED CASH COLLECT	Intesa San Paolo	2,147	3,04	12/03/2019	73,45	70,86	-3,53%
GB00BFTKV802	FIXED CASH COLLECT	Saipem	4,566	3,26	12/03/2019	101,75	100,7	-1,03%
IT0005000812	AUTOCALLABLE STEP	Eni	15,096	18,21	14/03/2019	99,85	100	0,15%
IT0005001125	TARGET CEDOLA	The Coca Cola Company	44,94	38,66	15/03/2019	104,2	104	-0,19%
IT0005000838	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	3281,11	3161,6	15/03/2019	103,5	104,2	0,68%
DE000UT8EU62	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	-	15/03/2019	59,9	59,82	-0,13%
XS1732553141	CASH COLLECT	Unicredit	11,782	17,2	15/03/2019	1388,7	1370	-1,35%
IT0004892003	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx 50	3281,11	2704,73	20/03/2019	121,14	121,11	-0,02%
FREXA0000200	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	22/03/2019	1008	1007,5	-0,05%
XS1577892281	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Lira Turca	6,0816	3,882	22/03/2019	96,05	95	-1,09%



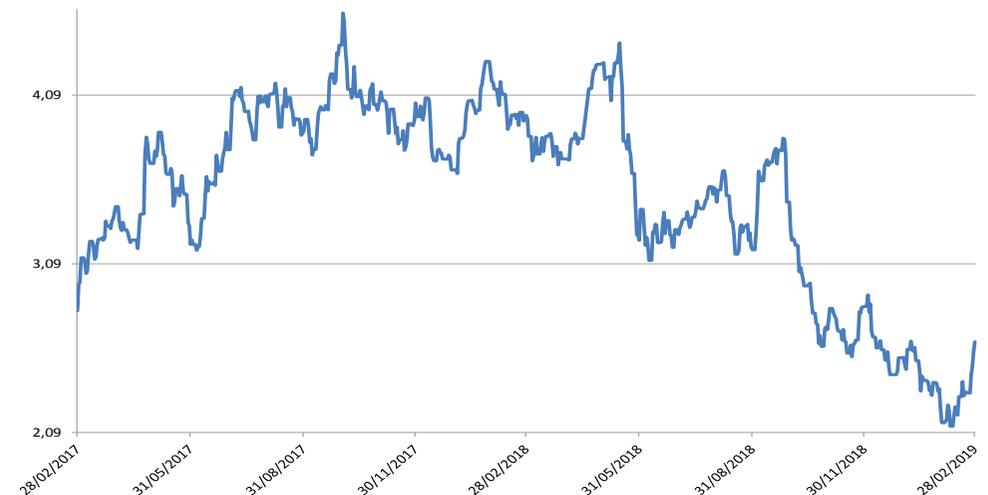
CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000HV4B4K1	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	-	-	25/03/2019	100,4	110,5	10,06%
NL0011007562	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx 50	3281,11	3672,16	26/03/2019	100,55	100	-0,55%
NL0011007687	ATHENA CERTIFICATE	FTSE Mib	20486,29	22723,06	26/03/2019	100,55	100	-0,55%
XS1193127526	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Telecom	286,35	388,95	29/03/2019	742,6	731,69	-1,47%
XS1127307533	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	-	-	01/04/2019	107,55	112	4,14%
IT0005087520	DIGITAL	S&P Gsci Oil Excess Return Index	171,5537	254,038	01/04/2019	84,9	85	0,12%
XS1127308002	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Telecom Italia	0,5282	1,09	01/04/2019	49,45	48,44	-2,04%
DE000CZ379T6	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	01/04/2019	371,05	369,76	-0,35%
IT0005087850	EXPRESS PLUS	Eni	15,096	16,155	01/04/2019	124,6	124,4	-0,16%
XS1202902158	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	01/04/2019	386,7	387,1	0,10%
XS1127307616	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	-	-	01/04/2019	91,05	105	15,32%
XS1127307962	ATHENA DOUBLE RELAX	Basket di azioni worst of	-	-	02/04/2019	56,2	53,02	-5,66%
XS1167403622	ATHENA DOUBLE RELAX DOUBLE CHANCE	General Motors	40	37,35	02/04/2019	107,3	108	0,65%
XS1068412334	ATHENA DOUBLE RELAX	Axa	22,035	23,67	02/04/2019	100,3	100	-0,30%
NL0012161590	CASH COLLECT	Deutsche Bank	7,992	15,7	03/04/2019	51,15	50,29	-1,68%
XS1212372020	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket monetario equi-pesato	-	-	03/04/2019	514,98	465,85	-9,54%

# UBI

**ANALISI TECNICA** Ubi Banca ha avviato un rally importante che gli ha permesso di crescere in Borsa circa del 25% in 1 mese. I prezzi hanno invertito direzione con forza e piuttosto repentinamente se pensiamo che ancora a inizio febbraio il quadro grafico era orientato al ribasso. I prezzi infatti hanno infranto la trend line ribassista costruita sui massimi del settembre 2018 e gennaio 2019 e la resistenza statica collocata a 2,5 euro. Il movimento per ora vede anche la conferma di volumi e momentum. Gli scambi sulle ultime sedute sono state ben più alte della media a 12 mesi e RSI è quasi entrato in ipercomprato segnalando comunque molta forza nel movimento. Il titolo è dunque in mano ai compratori. A questo punto, a meno di notizie negative sul mercato su fronte dazi o LTRO, il titolo sembra ben impostato per raggiungere 2,8 euro. Qui giace una resistenza importante che andrà infranta per salire verso 3 e 3,2 euro. Al ribasso invece un ritorno al di sotto di 2,4 euro darebbe primi segnali di debolezza con supporti a 2,2 e 2,09 euro.

**ANALISI FONDAMENTALE** UBI Banca brilla nel mese di febbraio con una delle performance migliori del Ftse Mib. Merito soprattutto di alcune dichiarazioni di esponenti della BCE che reputano molto probabile il lancio di un nuovo LTRO, ovvero finanziamenti agevolati alle banche. Strumento che serve a garantire la liquidità necessaria in caso di stress del comparto bancario. Inoltre UBI ha beneficiato delle parole del ceo Victor Massiah che non vede impatti significativi da un ciclo economico negativo. Positivo inoltre per il titolo anche la conclusione dell'emissione di un bond subordinato Tier 2 con durata decennale e riacquisto esercitabile dopo 5 anni. L'ammontare dell'emissione è di 500 milioni. Da un punto di vista fondamentale ricordiamo che di 19 analisti che seguono il titolo (Fonte: Bloomberg) 4 sono buy e 13 sono hold. Solo 2 analisti sono sell. Il target price medio è 2,86 euro, con un rendimento potenziale del 8,7%.

## UBI 2Y



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2019	P/BV 2019	% YTD
Ubi Banca	7,8	0,3	3,75
Banco Bpm	6,5	0,3	8,08
Popolare Emilia Romagna	7,8	0,4	9,75
Intesa SanPaolo	9,9	0,7	11,84
Mediobanca	9,3	0,8	19,58

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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