

IN COLLOCAMENTO FINO A SETTEMBRE DUE PROPOSTE SIMILI DI SAL. OPPENHEIM E DEUTSCHE BANK

Due Express sul DJ EuroStoxx50

Entrambi si caratterizzano per una cadenza annuale delle rilevazioni e si adattano a uno scenario moderatamente rialzista, che non comprometta il rimborso del valore nominale, né offra un rendimento annuo superiore al 7-8%

DI ALBERTO MICHELI

Forti del ritrovato interesse degli investitori (box a lato), a dispetto del periodo estivo, non si fermano i collocamenti di certificati: da lunedì 3 agosto sono infatti in distribuzione i nuovi Express Coupon Plus emessi da Sal. Oppenheim sul DJ EuroStoxx50, mentre martedì scorso si è aperta la fase di sottoscrizione degli Express certificates di Deutsche Bank sullo stesso indice europeo. Vediamo quindi in breve le caratteristiche principali delle due proposte.

Il primo potrà essere sottoscritto fino all'8 settembre prossimo a un prezzo iniziale di 100 euro, comprensivo di una commissione di distribuzione del 3,5%. Nella stessa data verrà quindi fissato il cosiddetto «Livello di riferimento iniziale», pari al 100% del prezzo di chiusura dell'indice europeo: questo stesso valore (strike) sarà poi utilizzato come «call level» per la gestione della proprietà autocallabile del certificato. Qualora in una delle date di valutazione (30 agosto 2010 o 29 agosto 2011) il livello di riferimento del sottostante sia pari o superiore al 100% dello strike, il certificato sarà rimborsato anticipatamente a un prezzo fisso pari a 107 euro. Non solo: se la condizione non dovesse verificarsi alla prima data di valutazione, l'investitore avrà comunque diritto al pagamento di un coupon di 7 euro (7% sui 100 euro del valore nominale). A scadenza (28 agosto 2012), e quindi in caso di mancato rimborso anticipato, potranno infine verificarsi tre diversi scenari: a) se il prezzo finale del DJ EuroStoxx50 sarà pari o superiore allo strike, il certificato sarà rimborsato al cosiddetto «importo express», pari a 114 euro (7% annuo, considerando il coupon incassato alla prima data di valutazione); b) se il prezzo finale dell'indice sarà inferiore allo strike, ma non al livello di protezione (nel peggiore dei casi sarà pari al 74% dello strike), l'Express Coupon Plus sarà rimborsato al valore nominale (100 euro); c) se il prezzo finale dell'indice sarà inferiore anche al livello di protezione, il certificato sconterà la stessa perdita del sottostante. Al termine del periodo di sottoscrizione verrà richiesta la quotazione sul mercato SeDeX di Borsa italiana.

Gli Express di Deutsche Bank saranno invece in collocamento fino al 25 settembre prossimo, a un prezzo iniziale di 100 euro, comprensivo di una commissione massima di distribuzione pari al 5% del

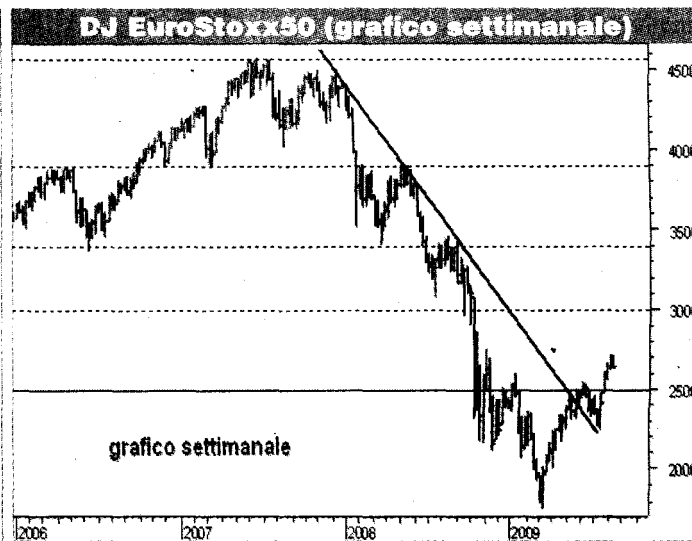
valore nominale. Anche in questo caso lo strumento prevede la maturazione progressiva di un rendimento che verrà però corrisposto solo se e quando si verificherà una condizione predefinita per l'esercizio anticipato: partendo da un valore iniziale del sottostante (strike), pari al 100% del Livello di Chiusura Ufficiale dell'Indice al 29 settembre 2009, l'investimento si rivaluterà con una periodicità annuale, secondo un rendimento prefissato (8% annuo) associato alle diverse date di valutazione (30 settembre 2010, 30 settembre 2011, 1 ottobre 2012, 30 settembre 2013, 30 settembre 2014). La cedola verrà però pagata solo nel momento in cui il valore del sottostante dovesse essere uguale o superiore allo strike: in questo caso, il certificato si estinguerà in anticipo rimborsando il valore nominale, rivalutato del rendimento associato alla data in questione. In caso contrario si passerà invece alla data di rilevazione successiva ed eventualmente fino alla scadenza: infine, se anche nell'ultimo giorno di osservazione (30 settembre 2014) il valore dell'indice sarà inferiore allo strike, allora si potranno verificare due diversi scenari: 1) se il valore del sottostante sarà comunque superiore al 70% dello strike, l'investitore incasserà l'intero importo investito in sottoscrizione; 2) se invece il valore del DJ EuroStoxx50 sarà inferiore alla barriera, il certificato pagherà la stessa perdita dell'indice. Anche in questo caso, al termine del periodo di sottoscrizione verrà richiesta la quotazione sul mercato SeDeX di Borsa italiana.

Entrambi i prodotti sono di tipo autocallabile si caratterizzano per una cadenza annuale delle rilevazioni: quello di Deutsche Bank offre però una cedola più alta a fronte di una barriera più bassa, mentre quello di Sal. Oppenheim presenta una scadenza più breve e soprattutto garantisce l'incasso del primo coupon senza alcuna condizione sul sottostante. Sono comunque proposte che si adattano a uno scenario moderatamente rialzista, che da un lato non comprometta il rimborso del valore nominale e dall'altro non offra un rendimento annuo superiore al 7-8%. (riproduzione riservata)

Acepi: exploit sul primario nel secondo trimestre

■ Secondo quanto emerge dall'ultimo aggiornamento dei dati sul mercato primario dei certificati d'investimento, pubblicati da Acepi (Associazione italiana certificati e prodotti di investimento), il secondo trimestre 2009 ha fornito segnali di confortante ripresa: rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, a parità di prodotti collocati (65), il controvalore totale sottoscritto è infatti cresciuto del 78% (631,284 milioni di euro contro 354,856), tornando sui livelli pre-crisi. In un contesto di mercato molto positivo, che ha visto tutti i principali listini azionari rimbalzare con decisione rispetto ai minimi di marzo, molti investitori sono evidentemente tornati a puntare anche su questi strumenti. A questo punto sarà interessante verificare se tale dinamica saprà consolidarsi nella seconda parte dell'anno. (riproduzione riservata)

	1° trim 2006	2° trim 2006	3° trim 2006	4° trim 2006
collocato (in MLN €)	215.407	418.417	221.084	944.100
numero di ISIN emessi	32	36	33	62
	1° trim 2007	2° trim 2007	3° trim 2007	4° trim 2007
collocato (in MLN €)	1.018.515	572.411	461.411	713.815
numero di ISIN emessi	84	90	89	163
	1° trim 2008	2° trim 2008	3° trim 2008	4° trim 2008
collocato (in MLN €)	571.812	354.856	149.709	137.512
numero di ISIN emessi	76	65	41	24
	1° trim 2009	2° trim 2009		
collocato (in MLN €)	379.716	631.284		
numero di ISIN emessi	78	65		





■ SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Quota di mercato* 50,89 52,81
 Bid-ask spread** 4,10 651
 Tel. 800.790.491, Sito: www.sgborsa.it
 E-mail: webmaster.it-warrant@ota.fr.socgen.com
 Responsabile: David Armstrong

■ UNICREDIT

Quota di mercato* 32,17 21,62
 Bid-ask spread** 6,61 474
 Tel. 800.011.122, Sito: www.investimenti.unicredit-mib.it, E-mail: info.investimenti@unicreditmib.it
 Responsabile: Fabio De Zordo

■ BNP PARIBAS

Quota di mercato* 5,10 4,99
 Bid-ask spread** 5,19 19
 Tel. 800.924.043, Sito: www.prodottidiborsa.it
 E-mail: prodottidiborsa@bnpparibas.com
 Responsabile: Gianluigi Pedemonte

■ ABN AMRO

Quota di mercato* 5,00 8,25
 Bid-ask spread** 2,97 4
 Tel. 800.920.960, Sito: www.rbsbank.it/markets
 E-mail: markets.it@rbs.com
 Responsabile: Nicola Francia

■ BANCA IMI

Quota di mercato* 2,54 10,01
 Bid-ask spread** 3,89 69
 Tel. 800.996.699, Sito internet: www.bancaimi.it
 E-mail: info@bancaimi.it
 Responsabile: Massimo Vitali

■ DEUTSCHE BANK

Quota di mercato* 1,40 0,50
 Bid-ask spread** 20,69 4
 Tel. 800.902.255, Sito: www.x-markets.db.com
 E-mail: x-markets.italia@db.com
 Responsabili: Mauro Giangrande

■ BANCA ALETTI

Quota di mercato* 1,29 0,77
 Bid-ask spread** - -
 Tel. 800.215.328, Sito: www.aletticertificate.it
 E-mail: info@aletticertificate.it
 Responsabile: Moira Magni

■ SAL. OPPENHEIM JR. & CIE. KGAA

Quota di mercato* 0,74 0,29
 Bid-ask spread** - -
 Tel. 800.782.217, Sito: www.oppenheim-derivati.it
 E-mail: certificati@oppenheim.it
 Responsabile: David Mandiya

■ JP MORGAN CHASE BANK NA

Quota di mercato* 0,60 0,32
 Bid-ask spread** - -
 Tel. n.d., Sito: www.jporgansp.com
 E-mail: sp_italy@jpmorgan.com
 Responsabile: Paolo Zuolo, Marco Anghileri

■ MERRILL LYNCH

Quota di mercato* 0,17 0,07
 Bid-ask spread** - -
 Tel. 800.215.195, Sito: www.merrillinvest.it
 E-mail: n.d.
 Responsabile: n.d.

■ CREDIT SUISSE INTERNATIONAL

Quota di mercato* 0,08 0,05
 Bid-ask spread** - -
 Tel. n.d., Sito: n.d.
 E-mail: n.d.
 Responsabile: n.d.

■ BANCA ANTONVENETA

Quota di mercato* 0,01 0,33
 Bid-ask spread** - -
 Tel. 800.040.060, Sito: www.antonveneta.it
 E-mail: n.d.

Responsabile: Flavio Borghese

■ GOLDMAN SACHS

Quota di mercato* 0,01 0,02
 Bid-ask spread** - -
 Tel. 800.302.303, Sito: www.warrants-gs.it
 E-mail: coveredwarrant@gs.com
 Responsabile: Bernardo Bailo

Legenda: *controvalore (tot. sett.le): 240.721.152
 N. contratti (tot. sett.le): 39.056; **calcolato sul n. di cw
 indicato (vita residua > 21 giorni e premio > 0,005 euro)

