

Le presenti Condizioni Definitive costituiscono una traduzione degli originali Final Terms in inglese. Nel caso di difformità tra la versione inglese e la versione italiana, farà fede la versione inglese.

CONDIZIONI DEFINITIVE del 21 Gennaio 2011

Numero di Serie: W917
Tranche: 1

Codice Comune: 058115266
Codice ISIN: XS0581152666

MORGAN STANLEY

In qualità di Emittente

PROGRAMMA DI EMISSIONE DI NOTES, Serie A&B, WARRANTS E CERTIFICATES

Emissione fino a un massimo di EUR 30.000.000
“Mediolanum MedPlus Certificate Express Long 16” legati all'Indice EuroSTOXX 50

Il Prospetto di Base a cui si fa riferimento di seguito (come completato dalle presenti Condizioni Definitive) è stato predisposto sulla base del fatto che, fatta eccezione per quanto previsto al seguente sotto-paragrafo (ii), ogni offerta di *Certificates* in qualsiasi Stato Membro dello Spazio Economico Europeo che ha attuato la Direttiva Prospetti (2003/71/EC) (ciascuno, uno "**Stato Membro Rilevante**") sarà effettuata ai sensi di una esenzione prevista dalla Direttiva Prospetti medesima, come attuata in tale Stato Membro Rilevante, dall'obbligo di pubblicare un prospetto per l'offerta dei *Certificates*. Pertanto, ogni soggetto che promuova o che intenda promuovere un'offerta dei *Certificates* potrà farlo esclusivamente:

- (i) in circostanze in cui non sorge l'obbligo per l'Emittente o per qualsiasi Collocatore di pubblicare un prospetto ai sensi dell'Articolo 3 della Direttiva Prospetti o di integrare con un supplemento un prospetto ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetti, in ciascun caso, in relazione a tale offerta; o
- (ii) in quelle Giurisdizioni dell'Offerta Pubblica indicate al Paragrafo 27 della Parte A che segue, a condizione che si tratti di uno dei soggetti menzionati al suddetto Paragrafo 27 della Parte A e che tale offerta sia promossa durante il Periodo di Offerta ivi indicato.

Né l'Emittente né alcuno dei Collocatori ha autorizzato, né autorizza, lo svolgimento di alcuna offerta di *Certificates* in alcuna altra circostanza.

I *CERTIFICATES* IVI DESCRITTI NON SONO E NON SARANNO REGISTRATI AI SENSI DELLO *UNITED STATES SECURITIES ACT* DEL 1933, COME MODIFICATO (IL "*SECURITIES ACT*"), O DI QUALSIASI ALTRA NORMATIVA IN MATERIA DI STRUMENTI FINANZIARI VIGENTE IN UN QUALSIASI STATO DEGLI STATI UNITI, E SONO SOGGETTI AI REQUISITI STABILITI DALLA NORMATIVA FISCALE STATUNITENSE. I *CERTIFICATES* NON POSSONO ESSERE OFFERTI, VENDUTI O CONSEGNATI, IN QUALSIASI MOMENTO, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI OVVERO A, O PER CONTO DI, O A FAVORE DI, QUALSIASI SOGGETTO STATUNITENSE (*U.S. PERSON*) (COME DEFINITO NEL *REGULATION S* AI SENSI DEL *SECURITIES ACT* OVVERO NEL *UNITED STATES INTERNAL REVENUE CODE* DEL 1986, COME MODIFICATO). SI VEDANO LE RUBRICHE "*SOTTOSCRIZIONE E VENDITA*" E "*DIVIETO DI DETENZIONE DA PARTE DI SOGGETTI STATUNITENSI*" DEL PROSPETTO DI BASE DATATO 15 GIUGNO 2010. CON LA SOTTOSCRIZIONE DEI *CERTIFICATES*, I SOTTOSCRITTORI SI IMPEGNERANNO A DICHIARARE E GARANTIRE DI NON TROVARSI NEGLI STATI UNITI, DI NON ESSERE SOGGETTI STATUNITENSI E DI NON SOTTOSCRIVERE

PER, O PER CONTO DI O A BENEFICIO DI, SOGGETTI STATUNITENSIS. I CERTIFICATES NON SONO STATI OGGETTO DI RATING.

IL PRESENTE DOCUMENTO COSTITUISCE LE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DEI *CERTIFICATES* QUI DESCRITTI. I TERMINI UTILIZZATI NEL PRESENTE DOCUMENTO SARANNO CONSIDERATI DEFINITI COME TALI AI FINI DEL REGOLAMENTO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI (IL "**REGOLAMENTO**") RIPIETUTO NEL PROSPETTO DI BASE DATATO 15 GIUGNO 2010 (IL "**PROSPETTO DI BASE**") AI FINI DELLA DIRETTIVA PROSPETTI (DIRETTIVA 2003/71/EC) (LA "**DIRETTIVA PROSPETTI**"). I *CERTIFICATES* COSTITUISCONO STRUMENTI FINANZIARI AI FINI DEL REGOLAMENTO. IL PRESENTE DOCUMENTO COSTITUISCE LE CONDIZIONI DEFINITIVE SUI *CERTIFICATES* QUI DESCRITTI AI FINI DELL'ARTICOLO 5.4 DELLA DIRETTIVA PROSPETTI E VA LETTO UNITAMENTE AL PROSPETTO DI BASE COME INTEGRATO. L'INFORMATIVA COMPLETA SULL'EMITTENTE, NONCHÉ SULL'OFFERTA DEI *CERTIFICATES* È OTTENIBILE UNICAMENTE SULLA BASE DELLA LETTURA CONGIUNTA DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE E DEL PROSPETTO DI BASE. IL PROSPETTO DI BASE È DISPONIBILE PRESSO GLI UFFICI DI MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC IN 25 CABOT SQUARE, CANARY WHARF, LONDRA E14 4QA.

Informazioni riguardanti il rischio di investimento

I *CERTIFICATES* COSTITUISCONO OBBLIGAZIONI NON GARANTITE NON SUBORDINATE DI MORGAN STANLEY E TUTTI I RELATIVI PAGAMENTI SONO SOGGETTI AL RISCHIO DI CREDITO DI MORGAN STANLEY. I *CERTIFICATES* NON COSTITUISCONO DEPOSITI BANCARI E NON SONO ASSICURATI, NÉ GARANTITI DALLA *FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION* NÉ DA QUALSIASI ALTRA AGENZIA GOVERNATIVA, E NON COSTITUISCONO OBBLIGAZIONI DI, NÉ SONO GARANTITI DA, ALCUNA BANCA.

I titolari e i potenziali sottoscrittori dei *Certificates* devono assicurarsi di comprendere la natura dei *Certificates* e la misura della propria esposizione al rischio e sono invitati a valutare l'idoneità dei *Certificates* quale investimento, alla luce delle circostanze e della situazione finanziaria personale. L'importo pagabile al rimborso dei *Certificates* è legato alla *performance* dell'Indice Sottostante (come qui definito).

I potenziali investitori sono invitati a consultarsi con i propri consulenti legali, regolamentari, per gli investimenti, contabili, fiscali e di altro tipo in relazione a qualsiasi proposta di investimento o investimento effettivo nei presenti *Certificates*.

Si rimanda al Prospetto di Base per una descrizione dettagliata completa dei *Certificates* e in particolare, si invita alla lettura dei Fattori di Rischio associati agli stessi. L'investimento nei *Certificates* implica taluni rischi ivi compresi, a titolo meramente esemplificativo, quelli che seguono:

Rettifiche: Il Regolamento dei *Certificates* consente all'Agente per la Determinazione di effettuare rettifiche e adottare i provvedimenti opportuni qualora si determinino situazioni in cui i *Certificates* o qualsiasi borsa valori siano interessati da turbativa di mercato, eventi societari o circostanze che pregiudicano le normali attività.

Rischio di Rettifica e di Sospensione: Lo Sponsor dell'Indice Sottostante può aggiungere, eliminare o sostituire componenti che costituiscono l'Indice o apportare altre modifiche metodologiche che potrebbero mutare il valore dello stesso, senza tenere conto degli interessi dei titolari dei *Certificates*. Qualsiasi decisione/determinazione del genere può pregiudicare il valore dei *Certificates* e di conseguenza l'investitore rischia di ottenere un rendimento sostanzialmente diverso da quello che lo stesso avrebbe ricevuto se tale evento non si fosse verificato.

Rischio di Credito: Il titolare dei *Certificates* sarà esposto al rischio credito dell'Emittente.

Rischio di disinvestimento: Il prezzo dei *Certificates* nel mercato secondario dipenderà da vari fattori, tra cui i tassi di interesse, il periodo rimanente alla scadenza e il merito di credito

dell'Emittente. Pertanto, è possibile che il titolare riceva un importo inferiore rispetto al valore di mercato intrinseco dei *Certificates* e rispetto all'importo che il portatore avrebbe ricevuto se avesse tenuto i *Certificates* sino alla scadenza.

Rischio di Copertura: In data pari o anteriore o successiva alla Data di Negoziazione, è probabile che l'Emittente, tramite le proprie affiliate o altrimenti, copra la propria esposizione derivante dai *Certificates* acquisendo posizioni in contratti di opzione sui titoli che compongono l'Indice Sottostante o posizioni in altri valori mobiliari o strumenti disponibili.

Rischio di Liquidità: I *Certificates* non saranno negoziati in un mercato organizzato. Un eventuale mercato secondario dei *Certificates* fatto dal Dealer sarà costituito soltanto sulla base di sforzi ragionevoli, fatte salve le condizioni di mercato, le leggi, i regolamenti e le regole interne dell'Emittente. Anche nel caso di esistenza di un mercato secondario dei *Certificates*, questo può non essere sufficientemente liquido per permettere la vendita da parte del titolare.

Potenziale Conflitto di Interessi: L'Agente per la Determinazione (MSI plc) è un'affiliata dell'Emittente e gli interessi economici dell'Agente per la Determinazione possono essere in conflitto con quelli dei titolari dei *Certificates*. Le determinazioni effettuate dall'Agente per la Determinazione possono incidere sull'importo pagabile ai titolari dei *Certificates* ai sensi del regolamento dei *Certificates* stessi.

Rischio relativo allo Sponsor del Sottostante: lo Sponsor dell'Indice Sottostante non è un'affiliata dell'Emittente e non è coinvolto nella presente offerta in alcun modo. Pertanto, l'Emittente e l'Agente per la Determinazione non sono in grado di controllare le azioni intraprese dallo Sponsor dell'Indice Sottostante, incluso un eventuale ribilanciamento che potrebbe causare una rettifica dei termini e condizioni dei *Certificates* da parte dell'Agente per la Determinazione.

L'Euro STOXX 50® è proprietà intellettuale (inclusi i marchi registrati) di Stoxx Limited, Zurigo, Svizzera, (il "Concedente"), utilizzata sotto licenza. I titoli basati sull'Indice Euro STOXX 50 non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal Concedente e il Concedente non avrà alcuna responsabilità in relazione ad essi.

Disposizioni Generali

1. Emittente: Morgan Stanley
2. Valore Nominale Complessivo dei *Certificates* nella Serie: Fino a EUR 30.000.000
3. Valore Nominale Complessivo dei *Certificates* nella Tranche: Fino a EUR 30.000.000
4. Data di Emissione: 25 Febbraio 2011
5. Trade Date Iniziale: 14 Gennaio 2011
6. Taglio dei *Certificates* (Valore nominale): EUR 1.000 ("Valore Nominale")
7. Prezzo di Emissione: 100% del Valore Nominale per *Certificate*
8. Stile dei *Certificates*: *European Style Certificates*
(Condizione 4)
9. Tipo: I *Certificates* sono Titoli Indicizzati
 - (i) Indice Sottostante: Indice EuroSTOXX 50 (Euro) (BBG: SX5E Index) ("**Indice Sottostante**") pubblicato e sponsorizzato da STOXX Limited ("**Sponsor dell'Indice**")
 - (ii) Borsa: Indice con Molteplici Borse di Riferimento
 - (iii) Borsa Correlata: Tutte le Borse
 - (iv) Giorno Lavorativo di Borsa: Come indicato nel Regolamento
 - (v) Data Iniziale: 25 Febbraio 2011 ("**Data di Strike**")
 - (vi) Ulteriori Eventi di Turbativa: Maggior Costo di Copertura, Turbativa della Copertura e Modifica Legislativa (*Change in Law*) non sono applicabili
 - (vii) Rettifiche dell'Indice: La Condizione 7.2.2 "Eventi di Rettifica dell'Indice" verrà modificata in modo che, in caso di Modifica dell'Indice, Cancellazione dell'Indice o Turbativa dell'Indice, l'Agente per la Determinazione potrà apportare, agendo in buona fede ed in conformità alle prassi di mercato, le rettifiche che riterrà eventualmente opportune a qualsiasi variabile relativa ai termini di esercizio, regolamento o pagamento dei *Certificates* e/o qualsiasi altra rettifica (ivi compresa, a titolo meramente esemplificativo, la sostituzione dell'Indice Sottostante), che saranno efficaci alla data stabilita dall'Agente per la Determinazione.
10. Importo Minimo di Trasferimento: (Condizione 2.3) 1 *Certificate* (EUR 1.000)

Esercizio

11. Data di Scadenza: 18 Febbraio 2014, fatto salvo quanto previsto per il Rimborso Anticipato.

- | | | |
|-----|--|---|
| 12. | Ultima Ora di Esercizio: | Non applicabile |
| 13. | Numero Minimo di Esercizio:
(Condizione 5.10) | 1 <i>Certificate</i> |
| 14. | Multipli Consentiti:
(Condizione 5.10) | Non Applicabile |
| 15. | Esercizio Presunto:
(Condizione 5.6) | La Condizione 5.6 e' sostituita da quanto segue: "I <i>Certificates</i> saranno esercitati automaticamente alla data del 18 Febbraio 2014 (la "Data di Scadenza") , fatto salvo quanto previsto per il Rimborso Anticipato. |

Call Option dell'Emittente

- | | | |
|-----|--------------------------------------|-----------------|
| 16. | <i>Call Option</i>
(Condizione 6) | Non Applicabile |
|-----|--------------------------------------|-----------------|

Regolamento

- | | | |
|-----|--|---|
| 17. | Base per il Regolamento:
(Condizione 4) | I <i>Certificates</i> sono <i>Certificates</i> Regolati in Contanti. |
| 18. | Importo del Regolamento in Contanti: | <p>A condizione che non si sia verificato un Rimborso Anticipato, per ciascun <i>Certificate</i> sarà corrisposto, alla Data di Pagamento del Regolamento in Contanti, l' Importo di Regolamento in Contanti determinato come segue:</p> <p>1) Se, alla Data di Valutazione Finale, Indice_{Finale} è superiore o pari al 100% dell'Indice_{Iniziale}:</p> <p>NA * (100% + 21%)</p> <p>2) Se, alla Data di Valutazione Finale, Indice_{Finale} è inferiore al 100% dell'Indice_{Iniziale} ma è superiore o pari al Livello Barriera:</p> <p>NA * 100%</p> <p>3) Altrimenti, se Indice_{Finale} è inferiore al Livello Barriera:</p> <p>NA * Indice_{Finale} / Indice_{Iniziale}</p> <p>Dove:</p> <p>Indice_{Iniziale} è il livello di chiusura ufficiale dell'Indice Sottostante alla Data di Strike;</p> <p>Indice_{Finale} è il livello di chiusura ufficiale dell'Indice Sottostante alla Data di Valutazione Finale;</p> <p>Livello Barriera è il 50%*Indice_{Iniziale}</p> |
| 19. | Data di Valutazione Finale: | 18 Febbraio 2014 |
| 20. | Orario di Valutazione: | Orario di Chiusura della Borsa |
| 21. | Data di Valutazione: | La Data di Strike, ciascuna Data di Valutazione di Rimborso Anticipato e la Data di Valutazione Finale (la Data di Scadenza), salvo il caso in cui, se tale data non è un Giorno di Negoziazione Programmata o è un Giorno di Turbativa, il giorno successivo, che sia un Giorno di |

Negoziazione Programmata e in cui non si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato, sarà la Data di Valutazione (“Following”).

22. *Averaging Dates:* Non Applicabile
23. Valuta di Regolamento: EUR
24. Data di Regolamento in Contanti: 25 Febbraio 2014 (ovvero “*Maturity Date*”)
25. Rimborso Anticipato: Se alla Data di Valutazione del Rimborso Anticipato (n) indicato nella tabella che segue, il **prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice Sottostante è superiore o pari al 100% dell'Indice_{Iniziale}** (il “**Livello di Rimborso Anticipato**”), i **Certificates saranno automaticamente rimborsati anticipatamente** e i Titolari riceveranno alla Data di Rimborso Anticipato il pagamento dell'Importo di Rimborso Anticipato per Certificate come indicato nella tabella che segue:

n	Data di Valutazione del Rimborso Anticipato	Livello di Rimborso Anticipato	Importo di Rimborso Anticipato	Data di Rimborso Anticipato
1	18 Febbraio 2012	100%*Indice _{Iniziale}	NA*(100% + 7%)	25 Febbraio 2012 (n=1)
2	18 Febbraio 2013	100%*Indice _{Iniziale}	NA*(100% + 14%)	25 Febbraio 2013 (n=2)

Ulteriori dettagli

26. Agente per la Determinazione: Morgan Stanley & Co. International plc
27. Offerta non esente: Un'offerta dei *Certificates* potrà essere effettuata da Banca Mediolanum SpA (il “**Collocatore**”) al di fuori delle ipotesi di cui all'Articolo 3(2) della Direttiva sui Prospetti in Italia (la “**Giurisdizione dell'Offerta Pubblica**”) dal 21 Gennaio 2011 sino al 15 Febbraio 2011 incluso (il “**Periodo di Offerta**”).
- Banca Mediolanum SpA opera altresì in qualità di “*Responsabile del Collocamento*” ai sensi del D.Lgs. 58/98 come successivamente modificato.
28. Giorni di Pagamento: Tutti i Giorni di Pagamento sono assoggettati al *TARGET Following Business Day Convention*
29. Ulteriori limitazioni alla vendita: Non Applicabile

RESPONSABILITA'

L'Emittente si assume la responsabilità delle informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

Sottoscritto per conto dell'Emittente:

da:
Debitamente autorizzato

PARTE B – ALTRE INFORMAZIONI

1. QUOTAZIONE

Quotazione e Ammissione alla Negoziazione: Non Applicabile

2. RATING

Rating: I *Certificates* da emettere non sono stati oggetto di una valutazione del merito di credito

Alla data del 14 Gennaio 2011, Morgan Stanley ha un rating A (S&P) e A2 (Moody's).

3. INFORMAZIONI OPERATIVE

Nuova *Note* Globale: No

Qualsiasi sistema di compensazione ad eccezione di Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking société anonyme e relativi numeri di identificazione: Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking société anonyme

Consegna: *Free of payment*

Nomi e indirizzi degli eventuali Agenti di Pagamento: The Bank of New York Mellon

Nomi e indirizzi degli eventuali ulteriori Agenti di Pagamento: Non Applicabile

Previste modalità di possesso tali da soddisfare i criteri di idoneità dell'Eurosistema: No

4. INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'OFFERTA

"Fatto salvo quanto indicato al paragrafo "Sottoscrizione e Vendita", per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'offerta dei *Certificates* ha un interesse rilevante nella medesima."

5. RAGIONI DELL'OFFERTA, PROVENTI NETTI STIMATI E SPESE COMPLESSIVE

(i) Ragioni dell'offerta: I proventi netti derivanti dalla vendita dei *Certificates* saranno utilizzati dall'Emittente per fini societari generali, per la copertura degli obblighi dell'Emittente ai sensi dei *Certificates*, o per entrambe le finalità.

(ii) Proventi netti stimati: Sino a EUR 30.000.000

(iii) Commissione di Collocamento: Il *Dealer* pagherà al Collocatore una commissione di collocamento calcolata in base ai proventi netti. La commissione non sarà superiore al 5,70% dei proventi netti e, alla Prima Trade Date (14 Gennaio 2011), e' stata determinata in misura pari al 4,25% del valore nominale negoziato a tale data (EUR 5.000.000).

6. ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE E ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE

La *performance* passata e futura dell'Indice Sottostante, ivi compresa la volatilità dello stesso, sono visionabili all'indirizzo www.stoxx.com/indices/index_information e su Bloomberg: SX5E.

7. REGOLAMENTO DELL'OFFERTA

Prezzo di Offerta:	EUR 1.000 per <i>Certificate</i>
Condizioni alle quali l'offerta è soggetta:	L'offerta dei <i>Certificates</i> è condizionata alla loro emissione
Descrizione della procedura di adesione:	Come da istruzioni del Collocatore
Descrizione della possibilità di ridurre le adesioni e delle modalità di rimborso degli importi eccedenti versati dagli aderenti:	Morgan Stanley & Co. International plc, in qualità di Dealer, si riserva il diritto di chiudere o di estendere l'adesione in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta e di non procedere all'emissione dei <i>Certificates</i> prima della Data di Emissione. Avviso della chiusura anticipata o dell'estensione del Periodo di Offerta sarà pubblicato sul sito <i>internet</i> del Collocatore. In aggiunta a quanto sopra, il Collocatore potrà, al ricorrere di determinate circostanze straordinarie, richiedere a Morgan Stanley & Co. International plc di non procedere all'offerta ovvero, qualora questa sia già iniziata, la revoca della stessa.
Descrizione dettagliata dell'importo di adesione minimo e/o massimo:	L'importo minimo di adesione è di 3 <i>Certificates</i> e successivi multipli di 1 <i>Certificate</i> .
Descrizione dettagliata del metodo e delle tempistiche limite per pagare e distribuire i <i>Certificates</i> :	I <i>Certificates</i> saranno emessi alla Data di Emissione contro pagamento all'Emittente dell'importo di adesione da parte del Collocatore
Modalità di notifica al pubblico dei risultati dell'offerta:	Il Responsabile del Collocamento renderà noti i risultati dell'Offerta per il tramite di avviso che riporti l'ammontare totale dell'emissione. L'avviso sarà pubblicato sul sito <i>internet</i> del Collocatore (www.bancamediolanum.it).
Procedura per l'esercizio di qualsiasi diritto di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati:	Non Applicabile
Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerti i <i>Certificates</i> e eventuali <i>tranche</i> riservate a taluni Paesi:	Non Applicabile
Procedura di comunicazione agli aderenti dell'importo assegnato e indicazione della possibilità di avviare	Non Applicabile

le contrattazioni prima di tale comunicazione:

Ammontare di qualsiasi spesa o tassa specificamente gravante sul sottoscrittore o sull'acquirente: Non Applicabile

Nomi e indirizzi, per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei collocatori nei vari Paesi ove l'offerta si svolge: Il Collocatore comunicherà i nomi delle località in cui gli investitori possono sottoscrivere i *Certificates*