

Le Opportunità Borsa

LA QUINDICINALE DEDICATA A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Il discorso di Powell a Jackson Hole

Prosegue l'ottimismo sui principali mercati azionari, in particolare per gli indici di Wall Street con S&P 500 e Nasdaq 100 che hanno messo a segno di recente nuovi massimi storici. L'appuntamento più importante della scorsa settimana per i mercati è stato il simposio di Jackson Hole, che anche in questa edizione del 2021, per il secondo anno consecutivo, si è tenuto in forma virtuale a causa del Covid-19. Dal discorso del presidente della Fed, Jerome Powell, è emerso che il lancio di un eventuale tapering del QE non implicherebbe un rialzo dei tassi immediatamente successivo. E, come atteso da diversi analisti, Powell ha parlato proprio di Covid, o per la precisione di variante Delta, indicando da un lato che il tapering avverrà entro la fine di quest'anno, e sottolineando dall'altro lato l'importanza che la Fed non faccia una mossa al momento sbagliato nel rispondere a variazioni temporanee dell'economia, come quelle che si stanno manifestando quest'anno. Proprio su questo punto è di recente intervenuto il presidente della Fed di Dallas, Robert Kaplan, si è detto convinto della resilienza dell'economia americana nei confronti della variante Delta. A suo avviso, un rialzo dei tassi USA nel 2022 sarebbe così appropriato. Inoltre, la FDA statunitense ha approvato in via definitiva il vaccino Pfizer-BioNTech per le persone con oltre 16 anni di età, mossa che



400

I MIGLIAIA DI BARILI
DI PETROLIO AL
GIORNO FISSATI
DALL'OPEC+ COME
INCREMENTO
MENSILE

potrebbe aprire ad una decisione simile per il siero di Moderna. Questa settimana l'attenzione sarà quasi interamente incentrata sui dati macro in arrivo dagli USA ed in particolare quello sul mercato del lavoro di agosto. Il dato assume particolare rilevanza visto che negli ultimi due mesi si è registrata una crescita dei nuovi occupati prossima a 1 milione di unità, ed un ulteriore dato robusto potrebbe accelerare all'interno del board Fed la decisione sul tapering del QE. Da monitorare anche la riunione dell'OPEC+ che dovrà decidere se modificare o confermare l'attuale incremento mensile di 400.000 barili al giorno.

DUE SETTIMANE DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 27/08/2021

BORSE	CHIUSURA	15 GIORNI	YTD	12 MESI	TREND
BTP 10 anni	99,71	15,8%	16,6%	-38,0%	⬆️
Ftse Mib	26.006,63	-2,4%	17,0%	31,0%	⬇️
Eurostoxx50	4.190,98	-0,9%	18,0%	25,8%	=
S&P 500	4.504,04	0,8%	19,9%	29,3%	=
Nikkei	27.641,14	-1,2%	0,7%	19,1%	⬇️
Euro/Dollaro	1,18	0,0%	-3,5%	0,0%	=
Eur/Yen	129,54	0,2%	-2,5%	2,9%	=
Euribor 3 Mesi	-0,55	0,4%	-0,9%	-15,3%	=
Petrolio Brent	72,59	2,8%	40,1%	61,0%	⬆️
Oro	1.812,99	1,9%	-4,3%	-5,6%	⬆️

Il trend è considerato laterale e viene indicato con il simbolo = se nelle ultime due settimane di Borsa la variazione è stata compresa tra il -1% e il +1%.

Il trend è considerato crescente e indicato con ⬆️ con progressi superiori all'1%; il trend è considerato negativo e indicato con ⬇️ con flessioni superiori a -1%.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Il punto sull'azionario

Nella scorsa settimana ha prevalso la cautela sull'indice Ftse Mib di Milano che è riuscito a riagguantare i 26mila punti proprio nella seduta di venerdì. Tra i titoli del paniere principale, gli acquisti si sono concentrati sui petroliferi e in particolare su Tenaris (+5,8%) e Saipem (+4,2%). L'avanzata dei due titoli riflette l'aumento delle quotazioni del petrolio sui timori per l'avvicinarsi della tempesta tropicale Ida nel Golfo del Messico. Diverse compagnie petrolifere infatti hanno iniziato a evacuare le piattaforme offshore situate al largo del Golfo in vista dell'arrivo dell'uragano. Forti acquisti anche su Banco BPM (+5,3%) e UniCredit (+5%) con il risiko bancario in Italia che continua ad essere in primo piano con l'operazione tra la banca di Piazza Gae Aulenti e il Ministero dell'Economia per vendere Banca MPS, la quinta banca italiana, che potrebbe sbloccare una serie di partite aperte tra gli istituti di credito del Belpaese. In risalto anche CNH Industrial (+4%) che è finita sotto la lente di Banca Akros che ha confermato lo scenario di mercato molto forte. Sotto pressione, invece, le utility. Il quintetto delle peggiori della scorsa settimana è infatti guidato da Terna (-6,6%), seguita da Italgas (-5,7%), Snam (-5,2%), Enel (-4%) e A2A (-2,4%).

LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	TENARIS	5,8%
2	BANCO BPM	5,3%
3	UNICREDIT	5,0%
4	SAIPEM	4,2%
5	CNH INDUSTRIAL	4,0%

LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	TERNA	-6,6%
2	ITALGAS	-5,7%
3	SNAM	-5,2%
4	ENEL	-4,0%
5	A2A	-2,4%



Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 27/08/2021



TITOLI CALDI

Nella tabella sottostante possiamo vedere quei titoli che presentano multiplo P/E forward (stime a dodici mesi) a sconto rispetto alla media del P/E forward degli ultimi 5 anni e che

contemporaneamente hanno visto un rialzo dell'EPS stimato (sempre forward) rispetto alla media degli ultimi 5 anni. Tra i titoli più interessanti entrano in tabella Diasorin e Nexi, mentre esce Italgas.

MULTIPLI DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 27/08/2021

TITOLO	SETTORE	MARKET CAP (MLD €)	% YTD	VAR P/E	VAR EPS
Banca Generali	Banche	4,33	36,1%	-4,7%	49,1%
Buzzi Unicem	Industria	4,35	20,1%	-27,0%	51,8%
Italgas	Utility	4,55	8,2%	-1,7%	13,1%
Poste italiane	Servizi Finanziari	15,13	39,2%	-11,8%	57,1%
Banca Mediolanum	Banche	6,41	21,6%	-4,4%	31,6%
Banco BPM	Banche	4,22	54,1%	-38,9%	149,9%
CNH Industrial	Automotive	18,94	35,9%	-34,3%	101,7%
Leonardo	Industria	3,97	16,3%	-28,5%	6,7%
Moncler	Moda e Lusso	14,83	8,1%	-7,3%	86,4%
Nexi	Servizi Finanziari	18,16	7,4%	-21,9%	58,9%
Tenaris	Oil&gas	10,03	28,3%	-67,1%	39,7%





UN'ESIGENZA, MOLTI CERTIFICATE

Focus sui 6 Premi Fissi Memory Cash Collect

I certificati 6 Premi Fissi Memory Cash Collect su panieri di azioni, emessi da BNP Paribas lo scorso mese, offrono sei premi fissi mensili compresi tra l'1% e l'1,9% non condizionati all'andamento dei sottostanti per i primi sei mesi, e successivi premi potenziali a cadenza mensile, con Effetto Memoria, qualora i sottostanti quotino al di sopra del livello Barriera. La Barriera è posta al 70% o al 60% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti che compone il paniere, a seconda del certificato. Nel dettaglio, la nuova emissione consente di ottenere un premio fisso (che varia tra l'1% e l'1,9% del Valore Nominale, pari a 100 euro) per i primi sei mesi di vita dello strumento. A seguire, dal 7° al 36° mese, i certificati pagano premi potenziali mensili, sempre compresi tra l'1% e l'1,9% del valore nominale e con Effetto Memoria nelle date di valutazione mensili, a condizione che tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al Livello Barriera. La possibilità di scadenza anticipata dei certificati è prevista dal sesto mese di vita, qualora nelle date di valutazione mensili tutte le azioni del paniere quotino a un valore pari o superiore al rispettivo valore iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio mensile, il valore nominale e gli eventuali premi non pagati in precedenza, grazie all'Effetto Memoria. Infine, alla scadenza finale (23 luglio 2024), se il certificato non è scaduto anticipatamente vi sono due possibili scenari: se la

quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al Livello Barriera, il prodotto rimborsa il valore nominale più il premio mensile con Effetto Memoria; se invece la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al Livello Barriera, il certificato paga un importo commisurato alla performance della peggiore tra le azioni che compongono il paniere.

LA MATRICE DEI CERTIFICATI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Memory Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	MEMORY CASH COLLECT
Riduzione del rischio di ptf	★
Struttura cedolare	★
Outperformance	-
Ottimizzazione fiscale	★
Recupero delle perdite pregresse	★
Leva	-
Copertura del portafoglio	-

CERTIFICATI SOTTO LALENTE

I 6 Premi Fissi Memory Cash Collect di BNP Paribas permettono di ottenere premi fissi incondizionati dal primo al sesto mese, offrendo all'investitore un ritorno interessante e stabile nella primissima fase di vita dello strumento. Questa tipologia mira a sottolineare la valenza dei certificati come prodotti da utilizzare in ottica di bond substitution, in grado di fornire un'esposizione alle maggiori azioni globali nonché a diversi settori e temi di investimento e, allo stesso tempo, di proteggere l'investimento da potenziali perdite dei sottostanti grazie a barriere profonde, comprese tra il 70 e il 60% del valore iniziale dei sottostanti.



ISIN	QUOTAZIONE MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO FISSO	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT13D71	SeDeX	Memory Cash Collect	Jumia Alibaba Shopify	30/07/2024	22,09 206,53 1643,32	S	30,48% 23,06% 25,18%	1,70%	1 mese	92,05
NLBNPIT13D89	SeDeX	Memory Cash Collect	VW Tesla Nio	30/07/2024	208,600 643,380 43,990	S	37,09% 45,35% 32,54%	1,75%	1 mese	99,50

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 27/08/2021



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Radar sullo stato di salute delle banche italiane

Il rischio bancario in Italia continua ad essere in primo piano con l'operazione tra UniCredit e il Ministero dell'Economia per vendere Banca MPS, la quinta banca italiana, che potrebbe sbloccare una serie di partite aperte tra gli istituti di credito italiani. Scarsa redditività, bassi tassi di interesse e trasformazione digitale spingono le banche del Belpaese a unire le forze. Nelle scorse settimane la stagione degli utili a Piazza Affari ha visto le principali banche italiane snocciolare i numeri finanziari della prima parte del 2021. Risultati che sono stati nella maggior parte dei casi sono stati migliori delle attese e che sono stati passati al setaccio anche da DBRS Morningstar, che si è concentrata sui conti del primo semestre 2021 delle cinque maggiori banche italiane: UniCredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Banca MPS e BPER. Secondo gli analisti i risultati mostrano un buon recupero nella generazione dei ricavi e minori accantonamenti per perdite su crediti rispetto al primo semestre 2020 che comprendeva le ricadute della pandemia, i costi di ristrutturazione e le svalutazioni delle attività. Nella sua analisi DBRS Morningstar mette in evidenza come le banche italiane abbiano registrato nel secondo trimestre 2021 un utile netto aggregato di 3 miliardi di euro, in rialzo rispetto a 1 miliardo dell'analogo periodo nel 2020. Se si guarda al primo semestre 2021, l'utile netto è stato di circa 6 miliardi di euro, che si confronta con una perdita netta di 594 milioni di euro nel primo semestre 2020. In particolare, gli esperti dell'agenzia di rating spiegano che la ripresa della generazione di ricavi, iniziata nella seconda metà del 2020, ha preso slancio con la ripresa dell'attività economica a seguito dell'intensificarsi della attività di vaccinazione anti Covid-19 unita a misure di supporto unita ad alcune operazioni di M&A che coinvolgono Intesa Sanpaolo e BPER. Inoltre, gli accantonamenti per perdite su



3 mld

L'UTILE NETTO
AGGREGATO DELLE
BANCHE ITALIANE NEL
SECONDO TRIMESTRE
DEL 2021

crediti hanno mostrato una significativa riduzione sia su base annua sia dal picco del quarto trimestre 2020, ma sono aumentati nel confronto trimestrale visto che le banche mantengono un approccio prudente sui futuri rischi per la qualità degli attivi. Infine, nel suo report DBRS Morningstar indica che la maggior parte delle banche ha rivisto al ribasso la guidance sul costo del rischio per l'esercizio 2021 a circa 60-70 punti base in media, riflettendo gli accantonamenti prudenti registrati nel 2020 e il miglioramento delle prospettive economiche future.

IDEE PER INVESTIRE SUL SETTORE BANCARIO

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 27/08/2021

ISIN	QUOTAZIONE MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO CONDIZIONALE	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT12869	SeDeX	Memory Cash Collect	UniCredit Intesa Sanpaolo	26/04/2023	8,2630 2,2725	S	45,72% 33,19%	2,40%	3 mesi	100,65
NLBNPIT133H9	SeDeX	Step-Down Cash Collect	UniCredit Intesa Sanpaolo Medionbanca Banco BPM	18/06/2024	10,0220 2,3440 9,8100 2,8580	S	34,16% 31,09% 30,31% 27,83%	0,70%	1 mese	100,70
NLBNPIT12JQ5	SeDeX	Double Maxi Cash Collect	Stellantis Pirelli UniCredit Telecom Italia	20/05/2024	15,0920 4,7540 10,3320 0,4386	S	47,64% 44,66% 41,89% 31,19%	8,00%	3 mesi	94,45





Cos'è successo...

EVENTI DEL MESE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 27/08/2021

GAMMA	ISIN	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	AMMONTARE PREMIO	EVENTO
Maxi Cash Collect	NLBNPIT11LF6	19/08/2021	26/08/2021	101 €	Scadenza anticipata
	NLBNPIT11LIO	19/08/2021	26/08/2021	101 €	Scadenza anticipata
	NLBNPIT11LK6	19/08/2021	26/08/2021	1 €	Pagamento premio
	NLBNPIT11LG4	19/08/2021	26/08/2021	1 €	Pagamento premio
Double Maxi Cash Collect	NLBNPIT12JU7	18/08/2021	25/08/2021	8 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12J00	18/08/2021	25/08/2021	7,5 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JN2	18/08/2021	25/08/2021	8 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JK8	18/08/2021	25/08/2021	7 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JH4	18/08/2021	25/08/2021	9,5 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JL6	18/08/2021	25/08/2021	11 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JP7	18/08/2021	25/08/2021	8 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JI2	18/08/2021	25/08/2021	9,5 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JQ5	18/08/2021	25/08/2021	8 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JT9	18/08/2021	25/08/2021	6,5 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JS1	18/08/2021	25/08/2021	9 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JM4	18/08/2021	25/08/2021	11 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JJ0	18/08/2021	25/08/2021	8,50 €	Paga maxi premio
	NLBNPIT12JR3	18/08/2021	25/08/2021	8 €	Paga maxi premio
Step-Down Cash Collect	NLBNPIT133A4	19/08/2021	26/08/2021	0,78 €	Pagamento premio
	NLBNPIT133C0	19/08/2021	26/08/2021	0,85 €	Pagamento premio
	NLBNPIT13347	19/08/2021	26/08/2021	0,75 €	Pagamento premio
	NLBNPIT13388	19/08/2021	26/08/2021	1,10 €	Pagamento premio
	NLBNPIT133G1	19/08/2021	26/08/2021	0,71 €	Pagamento premio

Prossimi eventi...

PROSSIME DATE DI OSSERVAZIONE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 27/08/2021

GAMMA	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	SCADENZA ANTICIPATA	PAGAMENTO PREMIO	BARRIERA A SCADENZA
Airbag Cash Collect	09/09/2021	16/09/2021	Sottostante ≥ Valore Iniziale	Sottostante ≥ Barriera	60% del Valore Iniziale
Memory Cash Collect	31/08/2021	31/08/2021	/	Nessuna condizione	/
Premi Fissi Step-Down Cash Collect	30/08/2021	06/09/2021	Sottostante ≥ 95% valore iniziale	Sottostante ≥ 95% valore iniziale	70% del Valore Iniziale



AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l. (l'Editore), con sede legale in Viale Sarca, 336 (edificio sedici), 20126, Milano, in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Le informazioni e le opinioni contenute nella presente pubblicazione sono state ottenute o estrapolate da fonti ritenute affidabili dall'Editore tuttavia, l'Editore non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro accuratezza, adeguatezza o completezza. BNP Paribas e le società del gruppo BNP Paribas non si assumono alcuna responsabilità per il relativo contenuto. Gli scenari, le presunzioni di calcolo, i dati e le performance passate, i prezzi stimati, gli esempi dei potenziali ricavi o le valutazioni hanno valore meramente illustrativo/informativo, senza alcuna garanzia che tali scenari o ricavi potenziali possano verificarsi o essere conseguiti. In ogni caso, l'Editore non è responsabile per qualsiasi perdita o danno, diretto o indiretto, che possa derivare dall'utilizzo dei contenuti della presente pubblicazione.

Per informazioni su T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l., in qualità di produttore delle raccomandazioni, sulla presentazione delle raccomandazioni e sulle posizioni e conflitti di interesse del produttore, si prega di cliccare su questo link (www.finanza.com/files/quindicinale.pdf).

INFORMATIVA SULLA PRIVACY

La presente informativa è resa ai sensi del Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 aprile 2016, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE (*General Data Protection Regulation - GDPR*) e delle relative disposizioni di attuazione in Italia. La presente pubblicazione è inviata mediante posta elettronica a coloro che ne fanno esplicita richiesta, tramite i canali presenti nel sito web.investimenti.bnpparibas.it. Il conferimento dei dati è facoltativo. Il rifiuto a fornire i dati comporta l'impossibilità di ottenere il servizio. Per qualsiasi chiarimento, si prega di prendere visione della *Data Information Notice* del sito web.investimenti.bnpparibas.it.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire negli strumenti finanziari qui vi menzionati, si invita a leggere attentamente la relativa documentazione di offerta e/o quotazione e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, e il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web.investimenti.bnpparibas.it. L'investimento negli strumenti finanziari qui vi menzionati può comportare il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove tali strumenti finanziari siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui tali strumenti finanziari siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. La presente pubblicazione costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in essa contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui vi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi, né sono garanzia, dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di *default* e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento negli strumenti finanziari qui vi menzionati. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento in tali strumenti finanziari. Informazioni aggiornate sulla quotazione di questi ultimi sono disponibili sul sito web.investimenti.bnpparibas.it. Le raccomandazioni di investimento qui vi contenute 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.



**SCOPRI I NUOVI
6 PREMI FISSI MEMORY CASH
COLLECT SU PANIERI DI AZIONI**

6 Premi fissi mensili fino all'1,90% e Barriera fino al 60%

 **BNP PARIBAS** | INVESTIMENTI



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia