

# Le Opportunità Borsa

LA QUINDICINALE DEDICATA A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Caso Evergrande e stagione trimestrali

Torna il buonumore sulle principali borse internazionali, che mettono in secondo piano il rallentamento della crescita cinese. Nel terzo trimestre dell'anno, il Pil cinese è salito del 4,9% su base annua, meno della crescita pari a +5,2% attesa dagli analisti. Su base trimestrale, il Pil della Cina è avanzato dello 0,2%, meno del +0,5% stimato dal consensus e contro il precedente aumento dell'1,3%. I mercati hanno approfittato di un sollievo almeno temporaneo nel caso Evergrande. Il colosso immobiliare cinese, fortemente indebitato, sarebbe prossimo a pagare gli interessi dovuti alla scadenza del 23 settembre su alcuni bond che aveva emesso, schivando così un default che i mercati avevano dato quasi per scontato. Un altro tema di rilievo resta la stagione degli utili a Wall Street. Gli analisti continuano ad aumentare le loro aspettative in termini di utili delle grandi aziende americane: secondo gli ultimi dati di Refinitiv-IBES, il mercato ora conta su un aumento del 32,4% dei profitti delle società appartenenti all'indice S&P 500. Inoltre, stando a quanto riporta FactSet, circa l'81% delle società dell'S&P 500 che ha pubblicato gli utili ha battuto le stime degli esperti. La fase di positività ha spinto l'S&P 500 a toccare nuovi record la scorsa settimana. L'attenzione degli investitori è anche rivolta alle criptovalute, dopo il nuovo record toccato dal Bitcoin, che ha stracciato



### 4,9%

LA CRESCITA SU  
BASE ANNUA DEL PIL  
CINESE NEL TERZO  
TRIMESTRE DEL 2021

quello precedentemente testato alla metà di aprile. Questa sarà la settimana dei Pil, con le letture relative al terzo trimestre che giungeranno sia dagli Usa che dall'Eurozona. Da tenere sotto osservazione anche la riunione della Bce, con l'Istituto che probabilmente adotterà un atteggiamento dovish alla luce del recente rialzo dei tassi governativi. Settimana densa anche di trimestrali. Negli Stati Uniti, sarà il turno dei colossi del tech quali Amazon, Apple, Facebook e Microsoft, mentre inizia ad infoltirsi anche il calendario delle pubblicazioni in Europa, con i big del settore bancario ed energetico.

### DUE SETTIMANE DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 22/10/2021

BORSE	CHIUSURA	15 GIORNI	YTD	12 MESI	TREND
BTP 10 anni	99,56	14,0%	84,4%	24,5%	▲
Ftse Mib	26.571,73	2,0%	19,5%	39,3%	▲
Eurostoxx50	4.188,81	2,8%	17,9%	32,1%	▲
S&P 500	4.530,12	3,2%	20,6%	31,2%	▲
Nikkey	28.804,85	2,7%	5,0%	22,7%	▲
Euro/Dollaro	1,16	0,5%	-4,9%	-1,7%	≡
Eur/Yen	132,06	1,7%	-4,4%	6,6%	▲
Euribor 3 Mesi	-0,55	0,0%	-0,6%	-7,2%	≡
Petrolio Brent	84,92	3,1%	63,9%	100,0%	▲
Oro	1.789,36	1,8%	-5,5%	-5,9%	▲

Il trend è considerato laterale e viene indicato con il simbolo  $\equiv$  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 il Ftse Mib ha esibito una prova di forza avvicinandosi ai precedenti massimi toccati lo scorso 13 agosto. Tra i titoli del panier principale, gli acquisti si sono concentrati sul settore Pharma&Healthcare in particolare su Amplifon (+5,2%) e Diasorin (+4,9%). Anche A2A ha brillato grazie accordo per l'acquisizione di una partecipazione del 30% di F.lli Omini, società specializzata in demolizioni, finalizzata alla creazione di una collaborazione per le attività di decommissioning degli impianti industriali. Balzo di Azimut (+4,8%) che la proietta ai massimi a oltre sei anni. A dare slancio al titolo l'annuncio dell'intesa con XP per formare una partnership strategica volta a sviluppare ulteriormente la società di asset management di Azimut in Brasile, AZ Quest. Acquisti anche su Banca Generali (+4,1%) dopo che gli analisti di Banca Akros e di Equita hanno deciso di aumentare il target price, mantenendo la raccomandazione. Tra i peggiori del Ftse Mib troviamo, invece, Unipol (-4,8%) e Intesa Sanpaolo (-4,8%) affossate dall'effetto cedola. Un'altra settimana no per Leonardo (-2,7%) che, secondo le agenzie internazionali, sarebbe il fornitore che ha segnalato a Boeing la fabbricazione non corretta di alcune componenti in titanio dei 787.

## LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	AMPLIFON	5,2%
2	DIASORIN	4,9%
3	A2A	4,8%
4	AZIMUT HOLDING	4,8%
5	BANCA GENERALI	4,1%

## LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	UNIPOL	-4,8%
2	INTESA SANPAOLO	-4,8%
3	LEONARDO	-2,7%
4	INWIT	-2,7%
5	UNICREDIT	-2,3%



Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 22/10/2021



## 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 entra Banca Mediolanum mentre escono Banca Generali, Diasorin e Moncler.

## MULTIPLI DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 22/10/2021

TITOLO	SETTORE	MARKET CAP (MLD €)	% YTD	VAR P/E	VAR EPS
Buzzi Unicem	Industria	3,88	7,2%	-33,0%	46,7%
Hera	Utility	5,39	21,3%	-1,9%	19,9%
Italgas	Utility	4,53	7,6%	-2,1%	12,7%
Poste italiane	Servizi Finanziari	16,35	50,4%	-5,2%	55,6%
Snam	Utility	16,42	6,2%	-2,2%	17,1%
Banca Mediolanum	Banche	6,59	25,1%	-6,6%	36,6%
Banco BPM	Banche	4,49	64,0%	-40,5%	111,0%
CNH Industrial	Automotive	20,37	45,7%	-27,5%	88,6%
Enel	Utility	72,62	-13,7%	-1,8%	21,1%
Leonardo	Industria	3,81	11,6%	-32,5%	1,6%
Nexi	Servizi Finanziari	17,96	6,3%	-24,3%	58,6%
Tenaris	Oil&gas	11,68	49,4%	-60,6%	44,5%





# Nuovi Maxi Cash Collect su panieri di azioni

BNP Paribas ha emesso una nuova gamma di certificati Maxi Cash Collect su panieri di azioni, prodotti funzionali per puntare su un determinato tema d'investimento e ottenere flussi periodici, lì dove ormai il mercato obbligazionario vede rendimenti piuttosto scarsi. Il tutto con la protezione condizionata a scadenza del capitale grazie ad una barriera tra il 60% e il 65% a seconda del certificato. Per la nuova emissione BNP Paribas ha fuso in un unico prodotto diverse "opzioni" del mondo Cash Collect. Infatti, i Maxi Cash Collect pagano premi condizionati all'andamento del peggiore dei titoli del basket. Questo significa che nelle varie date di valutazione se il peggiore dei titoli del paniero (basket Worst Of) sarà al di sopra del livello barriera, posto per questa emissione tra il 60 e il 65%, il certificato pagherà il premio. Il primo premio alla fine del secondo mese di vita è "Maxi" e varia tra il 12% e il 18% del valore nominale, mentre le successive cedole sono trimestrali e variano dall'1,20% e il 2%. Molto importante è la presenza dell'effetto memoria che implica la possibilità di recuperare successivamente eventuali premi non pagati a precedenti date di valutazione. Dinamica che è valida anche per il maxi premio iniziale. Il certificato vanta poi anche la possibilità di rimborso anticipato (100 euro più i premi con effetto memoria) a partire dal secondo trimestre di valutazione se il valore di tutte le azioni del paniero è superiore o uguale al rispettivo valore iniziale. Alla scadenza (15 ottobre 2024), se il certificato non è stato liquidato anticipatamente, sono due gli scenari possibili. Se la quotazione di tutte le azioni che compongono il

paniero è pari o superiore al livello barriera, il prodotto rimborsa il 100% valore nominale (100 euro per strumento) oltre all'ultimo premio e a quelli eventualmente in memoria. Altrimenti, se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniero è inferiore al livello barriera, il certificato paga un importo commisurato alla performance della peggiore tra le azioni che compongono il paniero (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

## LA MATRICE DEI CERTIFICATI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Maxi Cash Collect aggiunge al portafoglio

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

## CERTIFICATI SOTTO LA LENTE

Il Maxi Cash Collect con ISIN NLBNPIT15BV5 ha come sottostante un basket formato da AMD, ASML, Intel e NVIDIA. Il certificato paga un maxi premio di 12 euro per ogni certificato, con data di valutazione 9 dicembre 2021. Successivamente, i premi saranno di 1,20 euro fino alla scadenza (15 ottobre 2024). Tutti i premi sono dotati di effetto memoria. Il Worst Of del basket, ovvero ASML, dista dalla barriera quasi il 36%, elemento che dovrebbe permettere lo stacco del Maxi Premio. La barriera a premio e a scadenza è fissata al 65%. Il profotto offre la possibilità di rimborso anticipato e opzione Quanto.



ISIN	QUOTAZIONE MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	MAXI PREMIO CONDIZIONALE	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT15BV5	SeDeX	Step-Down Cash Collect	Amd Nvidia Intel Asml	15/10/2024	112,12 218,62 54,46 676,3	S	38,93% 37,38% 36,79% 35,85%	12%	3 mesi	100,75
NLBNPIT14P27	SeDeX	Step-Down Cash Collect	Enel Edf Repsol PetroChina	15/10/2024	6,919 12,575 11,58 4,03	S	37,10% 35,93% 34,82% 32,95%	13%	3 mesi	101,2

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 22/10/2021





# Settore auto colpito dalla crisi dei semiconduttori

La crescente carenza di semiconduttori ha portato S&P a rivedere al ribasso le proprie proiezioni di una ripresa globale delle vendite di automobili. Le nuove stime diffuse oggi sono di un +2-4% per quest'anno per i veicoli leggeri e +4-6% per il 2022. "Al momento non ci si attende che le interruzioni della supply chain possano influire sui rating dei produttori di auto globali, ma potrebbe esserci un impatto sul credito per i fornitori, in particolare quelli posizionati all'estremità più bassa della scala di rating", rimarca il nuovo report di S&P Global Ratings. La crisi dei semiconduttori pesa soprattutto sul mercato dell'auto in Europa che continua il suo declino. A settembre la domanda di auto nella regione è crollata del 23,1 % rispetto all'anno prima. Si tratta del peggior settembre dal 1995. È ciò che emerge dagli ultimi dati diffusi da Acea (European Automobile Manufacturers' Association). Lei stessa spiega che questa nuova flessione delle vendite è in gran parte causata dalla carenza di chip, che ha frenato la produzione e quindi la consegna di auto. Tutti i principali mercati europei hanno registrato cali a doppia cifra: Italia (-32,7%), Germania (-25,7%), Francia (-20,5%) e Spagna (-15,7%). Nei primi tre trimestri del 2021, le immatricolazioni di auto in tutta l'UE sono aumentate del 6,6% raggiungendo i 7,5 milioni di unità; i guadagni significativi all'inizio dell'anno hanno contribuito a mantenere i volumi cumulativi in territorio positivo. Guardando ai maggiori mercati dell'UE, l'Italia ha registrato l'aumento più alto finora (+20,6%), seguita da Spagna (+8,8%) e Francia (+8,0%). Il mercato automobilistico tedesco è invece tornato in territorio negativo (-1,2%). È invece in accelerazione il fenomeno dell'elettrificazione: S&P prevede che i veicoli elettrici costituiranno il 7%-10% della flotta globale di veicoli leggeri nel 2021 e il 15-20% nel 2025. "Il panorama competitivo cambierà gradualmente, con



## 7,5

LE MILIONI DI AUTO  
IMMATRICOLATE IN  
TUTTA EUROPA NEI PRIMI  
TRE TRIMESTRI DEL 2021

i produttori legacy che sono attualmente sottorappresentati che aumenteranno gradualmente le loro offerte di veicoli elettrici", si legge nella ricerca. Un aspetto di particolare interesse nei dati di Acea è il fatto che proprio a settembre si è registrato un boom nelle vendite di auto elettriche pure (BEV) o ibride con la spina (plug-in) dovuto al crescente interesse verso questo tipo di veicoli e probabilmente anche al fatto che presso le concessionarie di tutta Europa vi è ancora una buona disponibilità di auto di questo tipo da collocare sul mercato.

## IDEE PER INVESTIRE SUL SETTORE AUTOMOTIVE UTILIZZANDO I CERTIFICATI

I prezzi dei Certificati sono stati rilevati alle ore 17:30 del 22/10/2021

ISIN	QUOTAZIONE MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO CONDIZIONALE	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT12JS1	SeDeX	Double Maxi Cash Collect	Stellantis Varta Renault	21/05/2024	15,092 123,25 33,74	S	50,10% 45,90% 40,00%	9,00%	3 mesi	91,8
NLBNPIT14P76	SeDeX	Step-Down Cash Collect	Ford Nio Tesla Stellantis	30/09/2024	14,3 35,13 781,31 16,66	S	37,59% 37,51% 36,83% 29,90%	1,30%	1 mese	104,8
NLBNPIT10WM1	SeDeX	Airbag Cash Collect	Porsche Bmw Ferrari	11/01/2024	59 74 190	S	51,33% 38,51% 30,52%	1,75%	3 mesi	99,8





# Cos'è successo...

## EVENTI DEL MESE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 22/10/2021

GAMMA	ISIN	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	AMMONTARE PREMIO	EVENTO
Airbag Cash Collect	NLBNPIT10WB4	11/10/2021	18/10/2021	3,6 €	Pagamento premio
	NLBNPIT10WJ7	11/10/2021	01/10/2021	2,55 €	Pagamento premio
	NLBNPIT10WL3	11/10/2021	01/10/2021	2,4 €	Pagamento premio
	NL0013680861	11/10/2021	01/10/2021	0,7 €	Pagamento premio
	NL0013680879	11/10/2021	01/10/2021	0,9 €	Pagamento premio
Step-Down Cash Collect	NLBNPIT13339	19/10/2021	26/10/2021	1,5 €	Pagamento premio
	NLBNPIT13347	19/10/2021	26/10/2021	0,75 €	Pagamento premio
	NLBNPIT13354	19/10/2021	26/10/2021	1,5 €	Pagamento premio
	NLBNPIT13362	19/10/2021	26/10/2021	0,73 €	Pagamento premio
	NLBNPIT13388	19/10/2021	26/10/2021	1,1 €	Pagamento premio
	NLBNPIT13396	19/10/2021	26/10/2021	0,8 €	Pagamento premio
	NLBNPIT133A4	19/10/2021	26/10/2021	0,78 €	Pagamento premio
	NLBNPIT133B2	19/10/2021	26/10/2021	0,5 €	Pagamento premio
	NLBNPIT133C0	19/10/2021	26/10/2021	0,85 €	Pagamento premio
	NLBNPIT133E6	19/10/2021	26/10/2021	0,83 €	Pagamento premio
	NLBNPIT133F3	19/10/2021	26/10/2021	0,81 €	Pagamento premio
	NLBNPIT133G1	19/10/2021	26/10/2021	0,71 €	Pagamento premio
	NLBNPIT133H9	19/10/2021	26/10/2021	0,7 €	Pagamento premio
	NL0014088114	11/10/2021	18/10/2021	102,25 €	Scadenza anticipata
	NL0014088130	11/10/2021	18/10/2021	102,2 €	Scadenza anticipata
	NL0014088148	11/10/2021	18/10/2021	2,6 €	Pagamento premio

# Prossimi eventi...

## PROSSIME DATE DI OSSERVAZIONE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 22/10/2021

GAMMA	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	PAGAMENTO PREMIO	BARRIERA A SCADENZA
Memory Cash Collect	26/10/2021	02/11/2021	Sottostante ≥ Barriera	70% del Valore Iniziale
	27/10/2021	10/11/2021	Sottostante ≥ Barriera	70% del Valore Iniziale
	02/11/2021	02/11/2021	Premio fisso	70% del Valore Iniziale
Step-Down Cash Collect	05/11/2021	12/11/2021	Sottostante ≥ 70% Valore Iniziale	dal 30% al 70% del Valore Iniziale
	05/11/2021	12/11/2021	Sottostante ≥ Barriera	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 estramate 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](http://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 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 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 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 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 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.

**Vuoi investire come  
"l'Oracolo di Omaha"?**  
**Nuovi Unlimited Turbo su  
BERKSHIRE HATHAWAY INC.**

**BNP PARIBAS I INVESTIMENTI**

**Nuovi** **Turbo** **Unlimited**



**BNP PARIBAS**

**La banca per un mondo che cambia**