

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Scattano gli acquisti dopo il simposio di Jackson Hole

Fed pronta ad aumentare ancora i tassi mentre rimangono i dubbi sulla Bce

Nell'ottava appena trascorsa, caratterizzata ancora dal clima festivo, a catalizzare l'attenzione degli operatori è stato il simposio di Jackson Hole che si è tenuto dal 24 al 26 agosto. Nel suo discorso Jerome Powell, numero uno della Fed, ha affermato che la banca centrale è pronta ad aumentare ulteriormente i tassi di interesse se necessario e intende mantenere elevato il costo del denaro finché l'inflazione non torni all'obiettivo del 2% nel medio termine. La domanda ora è cosa aspettarci dalla Fed nella prossima riunione del 19-20 settembre. Powell ha colto con favore il rallentamento della corsa dei prezzi dell'economia statunitense, dimostrata dagli ultimi dati macro, grazie alla campagna dei rialzi dei tassi. Allo stesso tempo, Powell ha suggerito che la Fed potrebbe mantenere i tassi invariati nel range tra il 5,25 e il 5,5% nel meeting di settembre, come appunto atteso dagli analisti. Anche l'intervento di Christine Lagarde al simposio di Jackson Hole non ha sciolto i dubbi sulle prossime mosse della Bce. I responsabili di politica monetaria dell'eurozona rimangono divisi e attendono maggiori indicazioni dall'agenda macro. La settimana passata ha visto gran protagonista la società dei microchip Nvidia, che ha riportato un trimestre record.



FOCUS

Focus su inflazione Eurozona e job report Usa

I prossimi eventi da monitorare (29 agosto - 1 settembre)

Questa settimana sono attesi diversi dati macroeconomici, fra tutti i più importanti sono l'inflazione dell'Eurozona (giovedì) ed il dato sul mercato del lavoro Usa (venerdì) il cui consenso Bloomberg vede un rallentamento dei nuovi occupati. Infine, giovedì saranno rilasciati i verbali della Bce sull'ultima riunione che si è tenuta lo scorso luglio.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 28/08/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	28.544,56	2,0%	20,4%	30,7%	↑
Euro Stoxx 50	4.293,69	1,6%	13,2%	20,3%	↑
S&P 500	4.433,31	0,8%	15,5%	10,0%	=
Nasdaq 100	15.052,46	0,8%	37,6%	20,6%	=
Euro/Dollaro	1,0819	-0,3%	1,1%	8,0%	=
Petrolio (Brent)	84,26	0,3%	-1,9%	-19,8%	=
Oro	1.923,88	1,4%	5,5%	10,7%	↑
Spread Btp-Bund	165,97	0,0%	-22,6%	-27,9%	=

Il trend è considerato laterale e viene indicato con il simbolo = se nell'ultima settimana 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

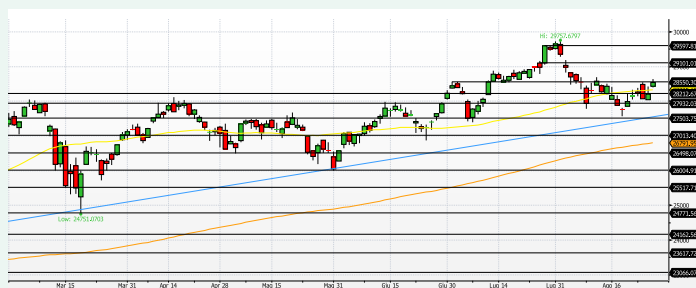


Piazza Affari al test dei 28.500

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito del 2%, interrompendo così la fase di correzione dai massimi annui. Continua ad essere ampiamente positiva la performance da inizio anno (+20,4%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha intrapreso un trend ribassista a inizio agosto subito dopo aver toccato il top annuo a 29.757 punti. Arrivato sul supporto in area 27.500 punti, il Ftse Mib ha impostato un rimbalzo che l'ha riportato al test della resistenza statica a 28.550 punti.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 28/08/2023



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	PRYSMIAN	8,9%	37,63
2	DIASORIN	5,9%	94,74
3	HERA	5,9%	2,76
4	INTERPUMP	4,4%	45,83
5	A2A	4,3%	1,74



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCA MPS	-3,5%	2,54
2	UNIPOL	-2,9%	5,03
3	TENARIS	-1,5%	15,16
4	MONCLER	-0,4%	63,10
5	BANCO BPM	0,2%	4,40

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 28/08/2023



Prysmian

Guida la classifica dei migliori (+8,9%) dopo che è stata selezionata da TSO Amprion come "preferred bidder" per una maxi-commessa in Germania da 4,5 miliardi

Diasorin

Tra i top (+5,9%) mentre prosegue il rimbalzo avviato dai minimi del 16 agosto a 89 euro

Hera

Forti acquisti (+5,9%) in scia al buon momento del settore delle utilities e dalla discesa dei rendimenti

Interpump

In gran spolvero (+4,4%) mentre prosegue il rimbalzo dal supporto in area 44 euro

A2A

Tra i migliori (+4,3%) dopo il recupero delle produzioni rinnovabili che, secondo gli analisti di Equita, è un elemento positivo per il titolo

Banca Mps

Il flop della settimana (-3,5%) anche se alcuni rumors tornare sull'intento del Mef di alleggerire la quota del 64%

Unipol

Tra i peggiori (-2,9%) nonostante sia pronta a scommettere sul business del noleggio auto a lungo termine con la concessione di un maxi finanziamento fino a 600 milioni alla partecipata UnipolRental

Tenaris

In rosso (-1,5%) con il titolo che scivola vicino a 15 euro

Moncler

Debole (-0,4%) dopo che la cassaforte del patron Remo Ruffini ha riportato una perdita di 1,4 milioni nel 2022

Banco Bpm

Poco mosso (+0,2%) dopo aver deciso di supportare gli investimenti sostenibili di Metallurgica San Marco con un finanziamento di 6,5 milioni di euro in 6 anni





Premi Fissi Cash Collect Callable su panieri azionari



La scheda dei Certificate

► **Premi fissi mensili** tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,40% (16,80 p.a.) dell'Importo Nozionale

► **Barriera a Scadenza:** fino al 40% del valore iniziale del sottostante

► **Importo Nozionale:** 100 euro

► **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale a scadenza

► **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha emesso una nuova serie di Certificate Premi Fissi Cash Collect Callable su panieri azionari, di durata triennale. I nuovi prodotti prevedono un premio mensile fisso compreso tra lo 0,70% e l'1,40%, indipendentemente dall'andamento dei sottostanti che compongono il paniere. Questa emissione è caratterizzata anche dalla possibilità per gli investitori di ricevere un rimborso anticipato del Certificate al 100% dell'Importo Nozionale a partire dal nono mese: dal 3 maggio 2024, infatti, mensilmente, l'Emittente (BNP Paribas) ha la facoltà di Richiamare Anticipatamente il Certificate dando agli investitori un preavviso di almeno 3 giorni lavorativi. In questo caso il Certificate scade anticipatamente e paga, oltre al premio mensile, l'importo nozionale (100 euro).

A scadenza (3 agosto 2026) si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti le azioni che compongono il paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera (che varia dal 40% al 60% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate rimborsa l'importo Nozionale e paga il premio fisso mensile;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è invece inferiore al Livello Barriera, il Certificate rimborsa un importo commisurato alla performance del peggiore dei titoli (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo Nozionale).

Quali sono i punti di forza

L'investitore riceve un premio fisso garantito alla fine di ogni mese, mentre la possibilità di rimborso anticipato consente di beneficiare di un'ottimizzazione del rendimento. Inoltre, questi strumenti sono una soluzione interessante per diversificare il proprio portafoglio investendo su azioni di settori diversi, come il comparto bancario, quello assicurativo, il settore energetico, dei viaggi o quello dell'intelligenza artificiale.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Premi Fissi Cash Collect Callable aggiunge al portafoglio

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

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	PREMIO MENSILE CONDIZIONATO (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1SNZ3	Premi Fissi Cash Collect	Banco BPM Intesa Sanpaolo Unicredit	14.09.2023	0,90	+48%	99,4
NLBNPIT1S087	Premi Fissi Cash Collect	Airbus Boeing Leonardo	14.09.2023	0,80	+38%	100,2
NLBNPIT1SOC0	Premi Fissi Cash Collect	Enel Plug Power Siemens	14.09.2023	1,20	+47%	95,1





Nuove obbligazioni Tasso Fisso Decrescente e Variabile

Le nuove obbligazioni BNP Paribas Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro e Dollari a 8 anni sono disponibili agli investitori su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) con il codice ISIN XS2523675358 (in euro) e ISIN XS2523675192 (in dollari). Per i primi quattro anni il tasso corrisposto dalle obbligazioni è fisso e pari rispettivamente al 6% (obbligazione in euro) e all' 8% (obbligazione in dollari) il primo anno, per poi diminuire annualmente di importi prefissati fino al

quarto anno. Dal quinto all'ottavo anno sono previsti tassi variabili. Possibilità di rimborso anticipato a facoltà dell'emittente al termine di ogni anno. "Aspetto interessante di questa emissione è la durata, 8 anni, che risponde alle crescenti esigenze degli investitori di estendere la duration di portafoglio nonché di prendere esposizione ai tassi di interesse" ha così commentato Luca Comunian, Distribution Sales – Global Markets di BNP Paribas Corporate & Institutional Banking.



Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro

XS2523675358

Scadenza: 3 luglio 2031

► TASSO FISSO DECRESCENTE

6%	5%	4%	3%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

► **TASSO VARIABILE EURIBOR 3M**
MINIMO 1,5% MASSIMO 5%
DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

ALLA FINE DI OGNI ANNO



Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in USD

XS2523675192

Scadenza: 3 luglio 2031

► TASSO FISSO DECRESCENTE

8%	6,5%	5,5%	4,5%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

► **TASSO VARIABILE USD SOFR**
MINIMO 2,5% MASSIMO 6%
DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

ALLA FINE DI OGNI ANNO

CARATTERISTICHE:

- **EMITTENTE:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **GARANTE:** BNP Paribas SA
- **RATING:** S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-
- **LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE:** 1.000 Euro o USD
- **RIMBORSO ALLA SCADENZA:** 100% del Valore Nominale

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio, 6%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

² 03/07/2024, 03/07/2025, 03/07/2026, 05/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.

³ 03/07/2024, 03/07/2025, 06/07/2026, 06/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.

Le nuove Obbligazioni Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile **BNP PARIBAS IN EURO E IN USD** possono essere acquistate direttamente su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) attraverso il tuo intermediario di fiducia, indicando il Codice ISIN



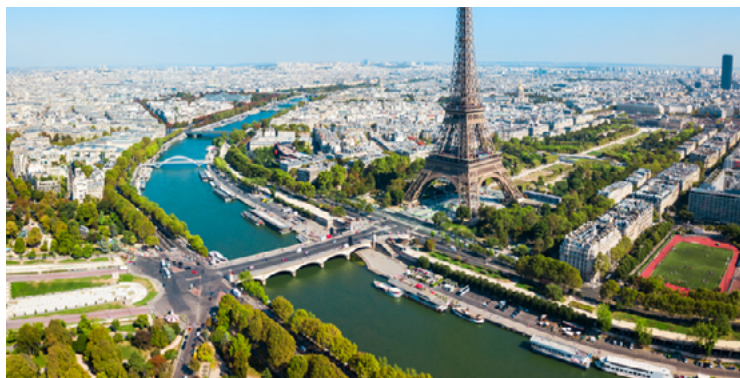


Il turismo mondiale pronto alla rinascita

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

Le prospettive sul settore

Dopo tre anni difficili a causa degli effetti della pandemia, il settore del turismo sta tornando nel radar degli investitori. Infatti, la fine delle restrizioni agli spostamenti a causa del Covid-19 sta spingendo i consumatori a spendere una sempre maggiore quota del loro reddito in prodotti e servizi del settore dei viaggi e del tempo libero. Molti analisti danno un outlook per il settore del turismo molto ottimistico in vista del boom di prenotazioni attese per i mesi estivi e sulle attese di un ritorno degli spostamenti e dei pernottamenti ai livelli pre-pandemia. Tra i numerosi titoli attivi in questo comparto ci sono tre titoli che potrebbero beneficiare di questa dinamica nei prossimi mesi. Uno è Carnival, il principale operatore mondiale nel mondo delle crociere in quasi tutti i continenti, tra cui Nord America, Europa, Australia e Asia. La società opera anche nei servizi di gestione portuale e nel settore alberghiero. Secondo gli esperti, il settore delle crociere tende a soffrire meno di altri dalla stagionalità delle prenotazioni in quanto lo spostamento verso destinazioni esotiche, indipendentemente dalla stagione nei due emisferi, permette di mantenere un solido flusso di cassa. Poi c'è Airbnb, l'innovativa piattaforma attiva nel settore dell'ospitalità. La crescita di prenotazioni, viaggi e spostamenti negli ultimi mesi ha permesso di ottenere risultati finanziari ottimistici. Infine, TripAdvisor, il sito web statunitense di recensioni, che ha riportato nel secondo trimestre del 2023 ricavi in rialzo rispetto a un anno fa e, di recente, ha introdotto un generatore di itinerari di viaggio basato sulla tecnologia di intelligenza artificiale generativa di OpenAI.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 28/08/2023

Rendimento annuo del 13,2% con barriera al 50%

All'interno della gamma di Premi Fissi Cash Collect Callable troviamo il Certificate su alcuni titoli attivi del settore del turismo come Airbnb, Carnival e TripAdvisor. Il prodotto paga un premio fisso pari a 1,10 euro dell'importo Nozionale con cadenza mensile (13,2% annuo), indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. A partire dal nono mese, l'Emittente (BNP Paribas) ha la possibilità di esercitare la facoltà del Rimborso Anticipato: in questo caso il Certificate scade anticipatamente e paga, oltre al premio mensile, l'importo nozionale (100 euro).

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere, che riportiamo nella tabella qui a fianco, è sostanzialmente positivo. Più della metà degli analisti che seguono Carnival consigliano il buy con una piccola minoranza che suggerisce il sell. Su Airbnb e TripAdvisor, invece, c'è una prevalenza di analisti che consigliano l'hold. Inoltre, il target price indica che attualmente questi titoli appaiono sotto-prezzati e dai quali gli analisti si aspettano potenziali upside.

CONSENSUS	AIRBNB	CARNIVAL	TRIPADVISOR
Buy	17 (41,5%)	12 (57,1%)	4 (20%)
Hold	19 (46,3%)	5 (23,8%)	12 (60%)
Sell	5 (12,2%)	4 (19,1%)	4 (20%)
Target price	145 \$	18 \$	18 \$
Upside	16%	14%	23%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline



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.finanze.com/app/uploads/2022/05/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 quivi 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 quivi 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 quivi 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 quivi 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 quivi 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.

Numero verde 800 924 043 | Web site investimenti.bnpparibas.it | E-mail investimenti@bnpparibas.com



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Strategie di investimento con i Certificates

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 24 luglio 2023



**Data
trasmissione**
24/07/2023



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Pierpaolo Scandurra,
Andrea De Gaetano

Borsa in Diretta TV è l'appuntamento settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con FinanzaOnline, un format interamente dedicato a trader e investitori. Nella seguente puntata viene fatto il punto sui mercati e sugli Investment Certificate insieme a Pierpaolo Scandurra (Certificate e Derivati) e Andrea De Gaetano (consulente). La puntata trasmessa il 24 luglio 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Un Cash Collect per l'estate per posizionarsi su alcune big di Piazza Affari



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

"Dalla selezione del nostro ufficio studi abbiamo cercato di individuare un'idea che possa essere sia in ottica di portafoglio sia eventualmente per l'estate" spiega Pierpaolo Scandurra, amministratore delegato di Certificati e Derivati. "La strategia in questione potrebbe terminare già a Ferragosto, intendo dire che potrebbe andare in rimborso anticipato e quindi si potrebbe prendere profitto nelle prossime tre settimane". Come sottolinea Scandurra, "l'idea di investimento è un certificato Memory Cash Collect emesso da BNP Paribas ad aprile 2023, che si può acquistare sotto la pari e cui la scadenza naturale è aprile 2025. Tuttavia il 14 agosto 2023, proprio il giorno prima di Ferragosto, ci sarà l'osservazione dei valori dei sottostanti e potranno verificarsi tre scenari". Il primo, spiega Scandurra, "se i titoli del basket saranno tutti superiori ai rispettivi strike iniziali ci sarà il rimborso dei 100 euro nominali più il

premio dello 0,85%. Altrimenti, se invece uno dei titoli dovesse essere al di sotto dello strike iniziale si guarderà alla barriera posizionata al 60% e quindi se il peggiore non avrà perso più del 40% dal valore iniziale ci sarà il pagamento della sola cedola e si andrà avanti al mese dopo, ovvero al 12 settembre". Poi ci sarebbe anche una terza possibilità, sottolinea Scandurra, "ovvero se uno dei titoli dovesse essere addirittura al di sotto della barriera non ci sarebbe il pagamento del premio ma grazie all'effetto memoria questo potrebbe essere recuperato successivamente". Per quanto riguarda i sottostanti, sono tre titoli italiani che fanno parte del Ftse Mib, il paniere principale di Piazza Affari. Si tratta di tre titoli industriali come CNH Industrial, Pirelli e Prysmian. Diciamo che potrebbe essere il certificato per l'estate inteso come rendimento da conseguire di circa un punto e mezzo percentuale in queste tre settimane prima di Ferragosto".

