

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Azionario prosegue la ripresa dopo Jackson Hole

### Per Powell "è giunto il momento" di tagliare i tassi Fed a settembre

Il sell-off della seconda metà di luglio è proseguito nei primi giorni di agosto prima di lasciare il passo ad un recupero proseguito anche nella scorsa settimana. Venerdì scorso i riflettori erano puntati sul discorso del Presidente della Fed, Jerome Powell, al Jackson Hole Economic Symposium. Dal palco Powell ha confermato che "è giunto il momento" di passare all'allentamento monetario. Il primo tanto atteso taglio del costo del denaro potrebbe arrivare nel mese di settembre, con l'annuncio ufficiale al termine della due giorni di riunioni del Fomc in calendario il 17-18 settembre. Inoltre, la Fed ha pubblicato le minute della riunione del 30-31 luglio, dalle quali è emerso che una "vasta maggioranza" dei membri del Fomc, braccio operativo della Fed, ritiene che sarà "probabilmente appropriato" un taglio dei tassi d'interesse nel meeting di settembre. Sul fronte Bce, è stato diffuso il dato sulla crescita dei salari negoziati nella zona euro. Nel secondo trimestre 2024 la crescita annua è stata al ritmo del 3,6% in rallentamento rispetto al +4,7% registrato nei primi mesi del 2024. Anche questo dato, che arriva a tre settimane dal meeting di settembre della Bce, rafforza le scommesse di chi si attende una sforbiciata del costo del denaro.



#### FOCUS

### Occhi su inflazione Eurozona e Pce Usa

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (27 - 30 agosto)

Saranno pubblicati diversi importanti dati macro, con l'evento principale rappresentato dall'inflazione dell'area euro. Negli Usa il focus sarà sul dato Pce, variabile di riferimento della Fed sull'andamento dei prezzi. Infine, particolarmente rilevante sarà la trimestrale di Nvidia di mercoledì dopo la chiusura dei mercati Usa.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 26/08/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	33.604,80	1,0%	10,7%	19,1%	=
Euro Stoxx 50	4.896,69	0,5%	8,3%	15,6%	=
S&P 500	5.616,84	0,2%	17,8%	27,5%	=
Nasdaq 100	19.516,44	-1,3%	16,0%	30,6%	↓
Euro/Dollaro	1,1166	0,5%	1,2%	3,4%	=
Petrolio (Brent)	81,46	5,5%	5,7%	-3,6%	↑
Oro	2.513,32	0,2%	21,8%	31,2%	=
Spread Btp-Bund	136,05	-1,3%	-18,8%	-18,0%	↓

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%.



## Piazza Affari supera 33.400 punti

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dell'1%, portando così la performance da inizio anno al +10,7%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha avviato una brusca correzione dai massimi di luglio che è culminata agli inizi di agosto sul minimo in area 30.600 punti. Da qui è partito un poderoso rimbalzo che ha trovato forza con l'apertura in gap up del 16 agosto. Il Ftse Mib ha di recente superato il livello statico in area 33.400 punti, tornando sui prezzi di inizio agosto.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 26/08/2024



## FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	MONCLER	3,0%	56,00
2	IVECO GROUP	2,7%	9,27
3	FERRARI	2,7%	430,40
4	GENERALI	2,5%	24,04
5	CUCINELLI	2,4%	89,80



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	LEONARDO	-1,4%	22,12
2	BPER BANCA	-1,0%	4,95
3	A2A	-0,9%	2,02
4	AMPLIFON	-0,8%	28,91
5	UNICREDIT	-0,7%	36,42

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 26/08/2024



#### Moncler

Guida la classifica dei migliori (+3%) dopo che Bernstein valuta outperform il titolo con target price di 69 euro in vista della stagione invernale e al volano della Cina

#### Iveco Group

Tra i top (+2,7%) con il titolo che prosegue il recupero dai minimi del 5 agosto in area 8 euro

#### Ferrari

Acquisti (+2,7%) dopo i nuovi massimi storici sopra 430 euro, il titolo è arrivato a oltrepassare la soglia degli 80 miliardi di euro di capitalizzazione, diventando così la società col maggior valore di tutta Piazza Affari

#### Generali

In rialzo (+2,5%) con il titolo che prosegue il rimbalzo avviato dai minimi del 6 agosto

#### Brunello Cucinelli

Tra i migliori (+2,4%) tornando sui livelli di metà luglio

#### Leonardo

Il flop della settimana (-1,4%) penalizzato dall'ultima direttiva emessa dalla Faa statunitense, la quale richiede controlli approfonditi sugli aerei B-787 Dreamliner

#### Bper Banca

In ribasso (-1%) dopo che il titolo ha fallito più volte il test della resistenza a 5 euro

#### A2a

Tra i peggiori (-0,9%) nonostante l'Antitrust abbia dato il via libera all'acquisto da parte di 12.000 km di rete e 800 mila Pod in Lombardia da E-distribuzione

#### Amplifon

In calo (-0,8%) dopo che il ceo Vita ha venduto 30.000 azioni della società in due tranche

#### UniCredit

Debolezza (-0,7%) con il titolo che si rallenta il recupero dopo la strappa rialzista del 16 agosto





# Low Barrier Cash Collect Certificate su panieri di azioni



## La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali** tra lo 0,78% (9,36% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) dell'importo Nozionale con Effetto Memoria

► **Barriera Premio e Barriera a Scadenza:** fino al 40% del valore iniziale di ciascun sottostante

► **Scadenza Anticipata possibile a partire dal sesto mese**

► **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale (100 euro) a scadenza**

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

## Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas allarga la gamma di Certificate Low Barrier Cash Collect su panieri di azioni. Si tratta di 15 nuovi prodotti che offrono un premio potenziale mensile tra lo 0,78% (9,36% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) con effetto memoria e hanno barriere premio e a scadenza che coincidono, poiché fissate entrambe al 50% o al 40% del valore iniziale delle azioni sottostanti. I premi vengono pagati nelle date di valutazione anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti, purché la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere sia pari o superiore al livello barriera premio (al 50% o al 40% del valore iniziale dei sottostanti). Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione mensili tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al rispettivo valore iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio mensile, l'Importo Nozionale oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente. Quando e se il Certificate giungerà a scadenza, si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti le azioni del paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera, il Certificate rimborsa l'importo nozionale e paga il premio mensile, oltre a quelli eventualmente in memoria;
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).

## Elevata protezione con barriere fino al 40%

La nuova emissione ha l'obiettivo di generare rendimento in contesti di mercato rialzisti, laterali o anche ribassisti, purché i ribassi siano contenuti entro i livelli barriera. A questo proposito, i Low Barrier Cash Collect si caratterizzano per la profondità delle barriere (fino al 40%), permettendo così di ampliare le possibilità di rendimento e protezione a scadenza anche in caso di andamento ribassista dei mercati azionari.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Low Barrier Cash Collect aggiunge al portafoglio

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

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	LETTERA
NLBNPIT260K4	Low Barrier Cash Collect	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	30.08.2024	10,80%	Mensile	98,0
NLBNPIT260S7	Low Barrier Cash Collect	Microsoft, Nvidia, Tesla, UiPath	30.08.2024	16,20%	Mensile	100,6
NLBNPIT260W9	Low Barrier Cash Collect	Ageas, Axa, Centene, Anthem	30.08.2024	9,36%	Mensile	100,7





# Nuove obbligazioni retail a Tasso Variabile e Fisso



BNP Paribas arricchisce la gamma di soluzioni in ambito obbligazionario con due nuove emissioni, una denominata in euro e una denominata in dollari americani. Si tratta di due nuove obbligazioni a Tasso Variabile e Fisso con scadenza a 8 anni rivolte al mercato retail, disponibili sul segmento TLX di Borsa Italiana. Dal primo al quarto anno, ogni trimestre le obbligazioni in euro e dollari possono corrispondere cedole variabili rispettivamente fino al 4,10% per le obbligazioni in euro, legate al tasso EURIBOR 3 mesi e 6,10% annui per quelle in dollari, legate invece al Tasso USD SOFR. Dal quinto anno fino a scadenza, le obbligazioni in euro e dollari corrisponderanno ogni trimestre cedole fisse ad un tasso pari a 4,10% e 6,10%.

## Caratteristiche principali



► **EMITTENTE E GARANTE**

BNP Paribas SA



► **RATING**

S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-



► **LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE**

1.000 Euro o USD



► **RIMBORSO A SCADENZA**

100% del Valore Nominale

**Obbligazioni Tasso Variabile e Fisso in Euro**

**XS2759171254**

Scadenza: Maggio 2032

► **TASSO VARIABILE EURIBOR 3M**

**MINIMO 0% MASSIMO 4,10%<sup>1</sup>**

Dal primo al quarto anno

► **TASSO FISSO ANNUO**

**4,10%**

Dal quinto all'ottavo anno

**Obbligazioni Tasso Variabile e Fisso in USD**

**XS2759171171**

Scadenza: Maggio 2032

► **TASSO VARIABILE USD SOFR**

**MINIMO 0% MASSIMO 6,10%**

Dal primo al quarto anno

► **TASSO FISSO ANNUO**

**6,10%**

Dal quinto all'ottavo anno

**Le Obbligazioni sono uno strumento finanziario complesso.**

<sup>1</sup> Gli importi (esempio 4,10%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



# Banche italiane ancora in un trend positivo

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

## Le banche fanno il pieno degli utili

Il momentum positivo delle banche italiane è destinato ad andare avanti secondo gli analisti, grazie alla resilienza dei margini netti di interesse. Ottimo primo semestre per le principali banche italiane quotate sul Ftse Mib di Piazza Affari (Intesa Sanpaolo, UniCredit, Banco Bpm, Bper Banca e Banca Mps) che hanno riportato nel periodo un utile netto aggregato di 12,6 miliardi di euro, in crescita del 20% su base annua, o del 16%, escludendo le voci di bilancio straordinarie. Nel secondo trimestre del 2024, l'utile netto aggregato dei cinque istituti di credito italiani è ammontato a 6,6 miliardi, in rialzo del 15% su base annua o del 10% escludendo l'impatto fiscale positivo sui conti di Mps e gli oneri di ristrutturazione di Bper. Su base trimestrale, la crescita dell'utile netto delle Big Five del credito italiano è stata pari a +10%, o dell'8% trimestre su trimestre, escludendo le poste straordinarie di entrambi i periodi. Secondo gli analisti, il trend positivo dei risultati di bilancio con la crescita del fatturato riportata nel primo semestre dagli istituti è stato sostenuto dai rialzi dei margini netti di interesse (NII) e delle commissioni nette. A sostenere i conti sono stati anche la disciplina sui costi e il calo degli LLP, ovvero degli accantonamenti delle riserve che le banche di norma effettuano per far fronte a eventuali future perdite sui crediti erogati (NPL, crediti deteriorati). I ricavi migliori delle attese hanno consentito alle 5 Big del settore bancario italiano di riportare nel primo semestre del 2024 un RoE, in media e su base annualizzata, del 15,6% circa, in rialzo rispetto al ROE del 13,6% dei primi sei mesi del 2023.



### CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 26/08/2024

## Rendimento annuo del 14,4% con barriera al 40%

Un modo alternativo di investire sul settore bancario italiano è quello di utilizzare i nuovi Low Barrier Cash Collect di BNP Paribas. Tra i panieri della nuova serie troviamo quello composto da UniCredit, Banco Bpm, Bper Banca e Banca Mps. Il Certificate pagherà un premio mensile con effetto memoria di 1,20 euro (14,4% annuo) ad ogni data di valutazione in cui il valore delle azioni sottostanti è maggiore o uguale al livello barriera premio, posta al 40%. Inoltre, è presente la possibilità di scadenza anticipata dopo i primi sei mesi se i sottostanti valgono più del valore iniziale.

## COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è positivo. Su UniCredit, Banco Bpm, Bper Banca e Banca Mps prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), mentre la restante parte suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold). Gli unici analisti che dicono di vendere (sell) sono su Banco Bpm e rappresentano una minoranza. Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi tre titoli appaiono ancora sotto-prezzati.

CONSENSUS	UNICREDIT	BANCO BPM	BPER BANCA	BANCA MPS
Buy	20 (76,9%)	7 (43,8%)	7 (63,6%)	6 (66,7%)
Hold	6 (23,1%)	6 (37,5%)	4 (36,4%)	3 (33,2%)
Sell	0 (0,0%)	3 (18,8%)	0 (0,0%)	0 (0,0%)
Target price	45,1 €	7,1 €	6,2 €	6,4 €
Upside	25%	18%	25%	23%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline



## AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Mediahouse S.r.l. (il Produttore), con sede legale in Viale Sarca 336 Edificio 16 20126 Milano, in completa autonomia e riflette esclusivamente le opinioni e le valutazioni del Produttore. Le informazioni e le opinioni contenute nella presente pubblicazione sono state ottenute o estrapolate da fonti ritenute affidabili dal Produttore; tuttavia, il Produttore 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, il Produttore 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-Mediahouse S.r.l., in qualità di Produttore delle raccomandazioni di investimento quivi contenute, sulla presentazione delle raccomandazioni di investimento e sulle posizioni e conflitti di interesse del Produttore, si prega di [cliccare su questo link](#).

Il produttore delle raccomandazioni di investimento originali non è BNP Paribas, né una delle altre società del gruppo BNP Paribas. Per ulteriori informazioni, [clicca QUI](#). Le informazioni che ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 si richiedono al produttore sono fornite da una terza parte, sotto la propria responsabilità, in un'avvertenza separata, disponibile al [seguente link](#).

## 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 | Website [investimenti.bnpparibas.it](#) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](#)

