

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## L'azionario sale e il bitcoin taglia un nuovo traguardo

### Discorsi di Powell e Lagarde, mentre il bitcoin supera i 100mila dollari

I principali indici mondiali si sono lasciati alle spalle una settimana positiva dopo l'importante traguardo raggiunto dal bitcoin che ha superato per la prima volta i 100mila dollari. Gli investitori scommettono su un'amministrazione statunitense amichevole per il consolidamento delle criptovalute nei mercati finanziari dopo che Trump ha nominato come responsabile della Sec Paul Atkins, da sempre sostenitore del mondo crypto. Il focus degli operatori rimane anche sugli sviluppi di politica monetaria. Il presidente della Fed, Jerome Powell, ha affermato che i funzionari possono permettersi di essere cauti nell'abbassare i tassi di interesse verso un livello neutrale. I dati di venerdì sull'occupazione hanno infatti confermato la solidità del mercato del lavoro americano con 227mila nuovi posti di lavoro a novembre, poco più delle attese, mentre la disoccupazione è salita al 4,2%. Tuttavia, i mercati continuano a prezzare una riduzione di 25 punti base al meeting del 18 dicembre. Rivedremo nuovamente la nostra posizione nel meeting del 12 dicembre seguendo l'approccio dipendente dai dati e riunione per riunione. Pertanto, non ci stiamo impegnando in anticipo su un particolare percorso di tassi", ha ribadito Lagarde in un'audizione a Bruxelles.



#### FOCUS

### In arrivo il meeting Bce e l'inflazione Usa

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (10 - 15 dicembre)

L'evento più atteso è la riunione Bce di giovedì, il cui esito finale non dovrebbe generare sorprese, con un taglio da 25 punti base interamente prezzato dal mercato. Tra i dati macro il più importante sarà l'inflazione Usa di novembre (mercoledì), l'ultimo dato prima della riunione Fed del 18 dicembre il cui taglio da 25 punti base non è scontato.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 09/12/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.559,83	3,2%	13,9%	13,7%	↑
Euro Stoxx 50	4.985,46	2,9%	10,3%	10,2%	↑
S&P 500	6.052,85	0,1%	26,9%	31,5%	=
Nasdaq 100	21.440,82	1,3%	27,4%	33,3%	↑
Euro/Dollaro	1,0553	0,2%	-4,4%	-2,0%	=
Petrolio (Brent)	71,81	-2,5%	-6,8%	-5,3%	↓
Oro	2.665,13	0,7%	29,2%	32,9%	=
Spread Btp-Bund	108,70	-8,7%	-35,1%	-39,3%	↓

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%.

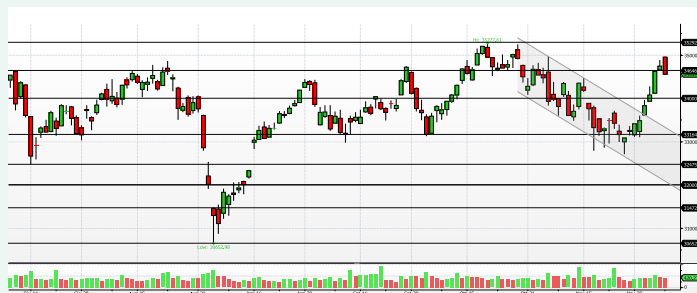


## Piazza Affari strappa al rialzo

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito del 3,2%, portando così la performance da inizio anno al +13,9%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane si è ripreso alla grande dalla brusca correzione di fine luglio. Il rimbalzo avviato dai minimi di agosto ha portato a toccare un doppio massimo l'ultima settimana di ottobre in area 35.200 punti. Da qui il Ftse Mib è entrato in un canale discendente che è stato infranto con forza nell'ultima settimana arrivando al test dei 34.800.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 09/12/2024



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	STELLANTIS	11,9%	13,15
2	POP DI SONDRIO	11,2%	7,99
3	MONCLER	11,1%	51,76
4	TELECOM ITALIA	8,5%	0,24
5	FINECOBANK	7,9%	16,60



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	LEONARDO	-2,7%	25,15
2	NEXI	-2,3%	5,78
3	TERNA	-2,2%	7,79
4	PRYSMIAN	-2,0%	61,80
5	ITALGAS	-1,4%	5,48

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 09/12/2024



#### Stellantis

Guida la classifica dei migliori (+11,9%), tornando sui valori precedenti alle dimissioni del ceo Tavares, dopo l'accordo con Zeta Energy per batterie al litio-zolfo

#### Banca Popolare di Sondrio

Tra i top (+11,2%) in scia all'aumento del prezzo obiettivo da parte di Jefferies, che ha alzato il target price da 6,6 a 8 euro. Riviste al rialzo del 24% le stime sull'utile netto

#### Moncler

Acquisti (+11,1%) in scia alla promozione di Goldman Sachs con gli analisti della banca d'affari Usa che hanno migliorato la raccomandazione a buy

#### Telecom Italia

In rialzo (+8,5%) dopo che Deutsche Bank ha ripreso la copertura sul titolo con raccomandazione Hold

#### FinecoBank

Tra i migliori (+7,9%) tornando sui massimi da luglio

#### Leonardo

Il flop della settimana (-2,7%) dopo che Citigroup ha rimosso la società dalla propria Focus list Europe

#### Nexi

Vendite (-2,3%) nonostante abbia consolidato con Banca del Piemonte la partnership sui servizi di pagamento digitale per i prossimi 5 anni

#### Terna

Tra i peggiori (-2,2%) con il titolo che ritraccia dai massimi di inizio mese

#### Prysmian

In ribasso (-2%) con il titolo in fase di correzione dai massimi toccati a inizio dicembre

#### Italgas

Debole (-1,4%) con il titolo che prosegue la fase di declino avviata dai massimi del 20 ottobre a 5,9 euro





# Premi Fissi Step-Down Cash Collect su panieri di azioni



## La scheda dei Certificate

- **Premi fissi mensili** tra lo 0,75% (9% p.a.) e l'1,26% (15,12% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Barriera a Scadenza:** fino al 50% 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 sul SeDeX (MTF) di Borsa Italiana una nuova gamma di 18 Certificate Premi Fissi Step-Down Cash Collect su panieri azionari, di durata biennale (scadenza il 25 novembre 2026). I nuovi prodotti prevedono un premio mensile fisso compreso tra lo 0,75% (9% p.a.) e l'1,26% (15,12% p.a.) dell'importo nozionale (100 euro), indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. Questa emissione è caratterizzata anche dall'effetto Step-Down che aumenta la possibilità di scadenza anticipata dello strumento. A partire dal sesto mese, in corrispondenza di ogni data di valutazione, il Certificate può scadere anticipatamente qualora la quotazione di ognuno dei sottostanti sia pari o superiore al rispettivo livello Step-Down. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio fisso mensile, l'Importo Nozionale. Il Livello Step-Down decresce ogni mese dell'1%; a partire dal 6° mese dal 100% fino all'83% del valore iniziale dei sottostanti aumentando, quindi, la possibilità di scadenza anticipata dei Certificate. Qualora durante la vita questo scenario non si verificasse, a scadenza, se la quotazione di tutti le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello barriera (che varia dal 50% al 60% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate rimborsa l'importo nozionale e paga il premio fisso mensile; se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello barriera, il Certificate paga il premio fisso mensile più un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo nozionale).

## Vasta scelta di panieri tematici e geografici

I nuovi Premi Fissi Step-Down Cash Collect si basano su 18 panieri azionari diversificati, composti da società di primo piano a livello internazionale, offrendo così una vasta esposizione settoriale e geografica. Tramite un unico strumento, gli investitori possono così prendere posizione su alcune tra le più importanti realtà finanziarie ed industriali, seguendo un approccio tematico e consentendo di puntare sui titoli di diversi comparti economici.

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	SCADENZA
NLBNPIT2AA58	Premi Fissi Cash Collect	Bper, Mediobanca, Unicredit	16.12.2024	9,60%	Mensile	16.11.2026
NLBNPIT2AAA9	Premi Fissi Cash Collect	Diasorin, Enel, Leonardo, Stellantis	16.12.2024	10,80%	Mensile	16.11.2026
NLBNPIT2AAG6	Premi Fissi Cash Collect	Ford, Goodyear Tire & Rubber, Harley Davidson	16.12.2024	11,40%	Mensile	16.11.2026





# Nuove Obbligazioni Fixed to Inverse Floater Callable



BNP Paribas arricchisce la gamma con due nuove Obbligazioni Fixed to Inverse Floater Callable denominate in euro e dollari americani. Si tratta di due nuove obbligazioni a Tasso Fisso e Variabile con scadenza a 14 o 15 anni rivolte al mercato retail, disponibili sul segmento EuroTLX di Borsa Italiana. Al primo anno, le obbligazioni corrisponderanno cedole fisse ad un tasso annuo pari a 6% (in euro) e 8,5% (in dollari). Dal secondo anno fino a scadenza le obbligazioni in euro possono corrispondere cedole variabili legate al tasso EURIBOR 6 mesi e quelle in dollari legate invece al Tasso USD SOFR. Inoltre, è presente la possibilità di scadenza anticipata a facoltà dell'emittente a partire dal primo anno (in euro) o secondo anno (in dollari).

## 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

### Fixed to Inverse Floater Callable in EURO a 15 anni

**XS2840454917**

Scadenza: 20/09/2039

**TASSO FISSO**

**6%<sup>1</sup>**

IL PRIMO ANNO

**TASSO VARIABILE EURIBOR 6M**

MINIMO MASSIMO

**0% 5%**

DAL SECONDO AL QUINDICESIMO ANNO

**POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE**

A PARTIRE DAL SECONDO ANNO

### Fixed to Inverse Floater Callable in USD a 14 anni

**XS2840454834**

Scadenza: 20/09/2038

**TASSO FISSO**

**8,5%<sup>2</sup>**

IL PRIMO ANNO

**TASSO VARIABILE EURIBOR 6M**

MINIMO MASSIMO

**0% 7%**

DAL SECONDO AL QUATTORDICESIMO ANNO

**POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE**

A PARTIRE DAL PRIMO ANNO

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

<sup>1</sup> Gli importi (esempio 6%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

<sup>2</sup> Gli importi (esempio 8,5%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.





# Servizi finanziari tra digitalizzazione e sostenibilità

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

## Sfide nel breve periodo

Il settore dei servizi finanziari rappresenta una delle colonne portanti dell'economia globale, comprendendo una vasta gamma di attività come banche, assicurazioni, gestione degli investimenti, servizi di pagamento, consulenza finanziaria e private equity. Attualmente, il settore si trova in una fase di adattamento e resilienza, in risposta a una serie di sfide macroeconomiche, normative e tecnologiche che ne stanno plasmando il futuro. Negli ultimi anni, il settore ha dovuto affrontare una serie di difficoltà legate alle politiche monetarie espansive adottate in risposta alla pandemia di Covid-19, seguite da un periodo di rialzo dei tassi di interesse a causa dell'inflazione. Sebbene le banche centrali abbiano cercato di stimolare l'economia riducendo i tassi di interesse, l'aumento negli ultimi mesi ha avuto un impatto diretto sui costi di finanziamento, sugli investimenti e sui prestiti. L'inflazione, inoltre, ha contribuito a un aumento dei costi operativi per molte istituzioni finanziarie, come nel caso delle compagnie assicurative, che hanno visto salire il valore delle richieste di risarcimento e il costo delle polizze. Al contempo, il settore bancario ha beneficiato di un margine di interesse più ampio, grazie al rialzo dei tassi, che ha migliorato la redditività in alcune aree, come i prestiti e i mutui. Anche la digitalizzazione ha avuto un impatto profondo sul settore, sia in termini di efficienza operativa che di trasformazione dei modelli di business. Le fintech, ad esempio, stanno guadagnando quote di mercato nei pagamenti, nei prestiti al consumo e nella gestione patrimoniale, offrendo soluzioni più rapide e a basso costo.



## CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 09/12/2024

## Premi fissi mensili e rendimento del 9,60% annuo

Un modo alternativo di investire sui big dell'abbigliamento è quello di utilizzare gli Investment Certificate come i Premi Fissi Step-Down Cash Collect di BNP Paribas. Tra questi troviamo quello scritto sul paniere composto da Wells Fargo, Invesco, KKR e Jefferies. Il prodotto pagherà un premio fisso mensile pari a 0,80 euro (9,60% annuo), indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. Inoltre, a partire da maggio 2025, è presente la possibilità di scadenza anticipata se le azioni sottostanti si trovano oltre il livello Step-Down.

## COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui quattro titoli del paniere è tendenzialmente positivo. Su Wells Fargo, KKR e Jefferies prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), mentre la restante parte suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold) e quelli che dicono di vendere (sell) sono una minoranza. Su Invesco, invece, la maggior parte degli analisti consiglia l'hold come raccomandazione, mentre i restanti preferiscono il buy al sell.

CONSENSUS	WELLS FARGO	INVESCO	KKR	JEFFERIES
Buy	17 (58,6%)	3 (15,8%)	18 (81,8%)	4 (80,0%)
Hold	11 (37,9%)	15 (78,9%)	3 (13,6%)	1 (20,0%)
Sell	1 (3,4%)	1 (5,3%)	1 (4,5%)	0 (0,0%)
Target price	72,0 USD	19,3 USD	163,2 USD	77,8 USD
Upside	-3%	8%	3%	0%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Sguardo alla Bce dopo caos Francia

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 9 dicembre 2024



**Data  
trasmissione**  
09/12/2024



**Conduce**  
Valeria Panigada



**Ospiti in collegamento**  
Angelo Ciavarella  
Pierpaolo Scandurra  
Luca Comunian

Borsa in Diretta TV è il programma settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con la redazione e l'ufficio studi di FinanzaOnline, pensato e dedicato ai trader e agli investitori italiani. In ogni puntata vengono affrontati i temi e le storie più calde che guidano i mercati finanziari. Il tutto con un taglio operativo e pratico dato dalla partecipazione dei migliori trader e consulenti italiani. La puntata trasmessa il 9 dicembre alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Maxi Premio fisso il 16 dicembre per compensare le minusvalenze di portafoglio



**Pierpaolo Scandurra**

Amministratore Delegato  
di Certificati e Derivati

Con l'avvicinarsi della fine dell'anno, l'emissione di Maxi Step-Down Cash Collect va ad ampliare ulteriormente la gamma che BNP Paribas mette a disposizione degli investitori per permettere loro di pianificare al meglio la gestione fiscale di eventuali minusvalenze, in un anno particolarmente critico da questo punto di vista poiché andranno a scadere le minusvalenze generate nel 2020, purtroppo caratterizzato dalla pandemia da Covid-19 con ripercussioni importanti sui mercati. Il punto di forza di quest'emissione è rappresentato dal potenziale di diversificazione. Infatti, oltre a poter contare sui rendimenti interessanti offerti dai Maxi Premi, è caratterizzata da un'ampia scelta a livello settoriale, nonché da diversi flussi cedolari tra cui scegliere, nell'ottica di offrire la maggiore flessibilità possibile in termine di costruzione di portafoglio. I nuovi Certificate prevedono un primo premio che varia tra il 17,50% e il 20%

dell'Importo Nozionale (100 euro), in pagamento il 16 dicembre 2024, che è maxi e fisso, ovvero non condizionato all'andamento dei sottostanti. Oltre al maxi premio iniziale, i nuovi prodotti offrono cedole trimestrali con effetto memoria pari all'1% dell'importo nozionale (pari al 4% annuo). Infatti, i Maxi Step-Down Cash Collect pagano premi condizionati all'andamento del peggiore dei titoli del basket. Questo significa che nelle varie date di valutazione trimestrali se il peggiore dei titoli del paniere (basket Worst Of) sarà al di sopra della barriera premio (dal 60% al 50% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti) il certificato pagherà il premio. A questa caratteristica, si coniuga la possibilità di rimborso anticipato dopo un anno (a partire da novembre 2025) a condizione che il valore dei sottostanti sia al di sopra o pari al rispettivo livello Step-Down, che decresce nel tempo partendo dal 100% fino al 75%.



## 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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://investimenti.bnpparibas.it) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](mailto:investimenti@bnpparibas.com)

