

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

La Bce taglia i tassi di 25 punti base come da attese

Ulteriori tagli nel 2025 dalla Bce, nessuna sorpresa dall'inflazione Usa

Si è chiusa una settimana senza movimenti di rilievo per i principali indici azionari, con lo sguardo rivolto ai due market mover principali: la riunione della Bce e il rapporto sull'inflazione americana. Sullo sfondo, gli investitori continuano a monitorare gli sviluppi dell'instabilità politica in Corea del Sud, in Francia e in Siria. Giovedì scorso la Bce ha tagliato i tassi di 25 punti base e ha rimosso la frase sui tassi sufficientemente restrittivi finché necessario a far tornare l'inflazione al target del 2%. Inoltre, l'istituto di Francoforte ha abbassato le previsioni di crescita fino al 2026. Nella conferenza stampa successiva, la presidente Christine Lagarde ha sottolineato i rischi al ribasso per l'economia, ribadendo che la politica monetaria per il momento rimane restrittiva e che la lotta contro l'inflazione non è ancora vinta. Oltreoceano, sul fronte mcro, è stato diffuso il rapporto chiave sull'inflazione statunitense, che ha confermato le aspettative. L'indice dei prezzi al consumo ha accelerato al 2,7% annuo a novembre, con il CPI core stabile al 3,3%. I dati consolidano l'aspettativa di un taglio dei tassi di 25 punti base questa settimana da parte della Fed, anche se le attese sulle riduzioni nel corso del 2025 si sono notevolmente ridimensionate nell'ultimo periodo.



FOCUS

In arrivo le riunioni di Fed, BoE e BoJ

I prossimi appuntamenti da monitorare (17 - 20 dicembre)

Il focus sarà sulla riunione della Fed di domani e la pubblicazione delle proiezioni dei singoli membri sulle future attese sui tassi (nuvola dei dots). Inoltre, sono attese altre riunioni, tra cui quella della BoE (giovedì) e della BoJ (venerdì). Infine, da monitorare le letture preliminari dei PMI in Eurozona e Stati Uniti (lunedì) e venerdì l'indice PCE Usa.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 16/12/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.740,25	0,5%	14,5%	14,4%	↑
Euro Stoxx 50	4.947,03	-0,8%	9,4%	8,7%	↑
S&P 500	6.074,08	0,4%	27,3%	28,7%	=
Nasdaq 100	22.096,66	3,1%	31,3%	32,9%	↑
Euro/Dollaro	1,0500	-0,1%	-4,9%	-3,6%	=
Petrolio (Brent)	74,14	2,7%	-3,8%	-3,1%	↓
Oro	2.654,69	-1,5%	28,7%	31,4%	=
Spread Btp-Bund	116,20	6,9%	-30,6%	-31,0%	↓

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 si avvicina a 35.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dello 0,5%, portando così la performance da inizio anno al +14,5%. 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 35.000.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 16/12/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TELECOM ITALIA	13,3%	0,27
2	BPER BANCA	8,0%	6,30
3	BANCA MPS	7,7%	6,80
4	CUCINELLI	4,4%	103,20
5	SAIPEM	3,9%	2,60



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	STM	-3,7%	24,39
2	STELLANTIS	-3,2%	12,73
3	ENI	-2,9%	13,10
4	DIASORIN	-2,0%	101,65
5	INWIT	-1,9%	9,71

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 16/12/2024



Telecom Italia

Guida la classifica dei migliori (+13,3%) in scia ai rumors su un possibile interesse di CVC per la quota di maggioranza di Vivendi

Bper Banca

Tra i top (+8%) con il mercato che continua a guardare agli sviluppi del risiko bancario, con le ultime da UniCredit che ha confermato i termini dell'Ops lanciata su Banco Bpm

Banca Mps

Acquisti (+7,7%) dopo che la Bce ha rimosso l'obbligo di autorizzazione per i dividendi

Brunello Cucinelli

In rialzo (4,4%) in scia alla revisione al rialzo della guidance per il 2024

Saipem

Tra i migliori (+3,9%) dopo che JP Morgan ha rivisto al rialzo il target price a 3,40 euro dai 3,10 euro

Stmicroelectronics

Il flop della settimana (-3,7%) dopo aver staccato la terza tranche del dividendo pari a 0,09 dollari

Stellantis

Vendite (-3,2%) dopo che Porsche potrebbe svalutare il valore della partecipazione in Volkswagen fino a 20 miliardi di euro

Eni

Tra i peggiori (-2,9%) con il titolo che scivola sui minimi da luglio 2023

Diasorin

In ribasso (-2%) dopo che RBC ha avviato la copertura con un target price di 110 euro per azione e una raccomandazione Sector Perform

Inwit

Debole (-1,9%) dopo che Barclays ha abbassato del 4% a 13 euro per azione il target price





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	14.01.2025	9,60%	Mensile	16.11.2026
NLBNPIT2AAA9	Premi Fissi Cash Collect	Diasorin, Enel, Leonardo, Stellantis	14.01.2025	10,80%	Mensile	16.11.2026
NLBNPIT2AAG6	Premi Fissi Cash Collect	Ford, Goodyear Tire & Rubber, Harley Davidson	14.01.2025	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%¹

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%²

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.

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

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



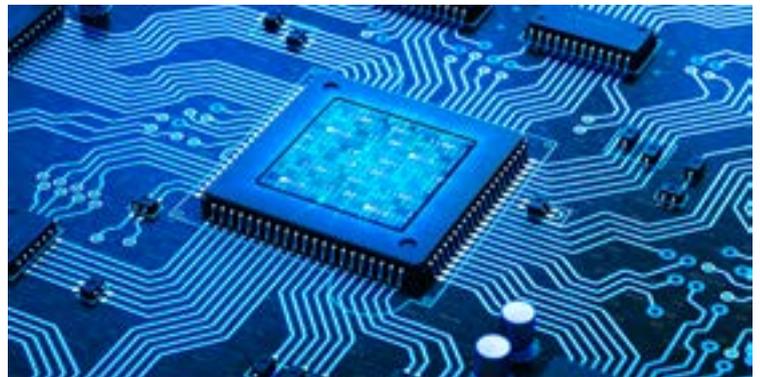


Semiconduttori, la sinergia con le tecnologie avanzate

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Opportunità e previsioni future

Il settore dei semiconduttori si trova oggi in una fase cruciale, caratterizzata da una ripresa economica globale e da innovazioni tecnologiche che stanno rivoluzionando diversi settori industriali. Dopo le criticità legate alle carenze di chip durante la pandemia, che hanno messo a dura prova le catene di approvvigionamento, il 2024 è stato un anno di stabilizzazione e crescita. Secondo le stime, il fatturato globale del settore dovrebbe raggiungere i 588 miliardi di dollari, con un incremento del 13% rispetto all'anno precedente. Questa ripresa è trainata da diverse dinamiche. Da un lato, la normalizzazione delle scorte dopo un periodo di sovrapproduzione ha permesso una gestione più equilibrata dell'offerta. Dall'altro, la crescente domanda di tecnologie avanzate, come l'intelligenza artificiale (IA) generativa e le applicazioni nell'Internet of Things (IoT), sta stimolando una forte richiesta di chip ad alte prestazioni e a basso consumo energetico. Questo dimostra il ruolo centrale dei semiconduttori nella rivoluzione tecnologica in atto, con particolare riferimento ai settori legati all'IA e alla gestione dei big data. Inoltre, le tensioni geopolitiche stanno spingendo molti Paesi a considerare i semiconduttori come una risorsa strategica. Gli Stati Uniti, la Corea del Sud e il Giappone stanno investendo massicciamente nella produzione domestica, con incentivi mirati a rafforzare l'indipendenza tecnologica e a proteggere le filiere produttive da eventuali interruzioni. Sono tre le principali tendenze: la diffusione dell'intelligenza artificiale, l'espansione della capacità produttiva e la crescente domanda di chip personalizzati.



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 16/12/2024

Premi fissi mensili e rendimento del 12% annuo

Un modo alternativo di investire sui big dei semiconduttori 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 STM, Infineon Technologies, ASM International e NXP Semiconductor. Il prodotto pagherà un premio fisso mensile pari a 1 euro (12% 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 positivo. Su STMicroelectronics, Infineon Technologies, ASM International e NXP Semiconductor prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), mentre la restante parte suggerisce di mantenere le azioni in portafoglio (hold) e quelli che dicono di vendere (sell) sono una minoranza. Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi tre titoli appaiono ancora sotto-prezzati.

CONSENSUS	STM	INFINEON TECHNOLOGIES	ASM INTERNATIONAL	NXP SEMICONDUCTOR
Buy	15 (57,7%)	28 (87,5%)	15 (60,0%)	23 (67,6%)
Hold	10 (38,5%)	4 (12,5%)	9 (36,0%)	9 (26,5%)
Sell	1 (3,8%)	0 (0,0%)	1 (4,0%)	2 (5,9%)
Target price	29,7 EUR	38,4 EUR	671,2 EUR	265,4 USD
Upside	17%	15%	28%	19%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Piazza Affari proiettata al 2025: strategie e settori

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 16 dicembre 2024



**Data
trasmissione**
16/12/2024



Conduce
Daniela La Cava



Ospiti in collegamento
Andrea Cartisano
Pierpaolo Scandurra
Nevia Gregorini

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 16 dicembre alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Una scelta tra oltre 50 sottostanti italiani con Mini Future e Turbo Certificate



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

BNP Paribas dispone di una vasta gamma di Mini Future e Turbo Certificate sulle azioni italiane (più di 50 nomi tra cui scegliere) che sono scambiati sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana. La gamma di Mini Future Certificate offre un portfolio rinnovato che integra società quotate di primo piano o sottostanti di aziende large cap e mid cap. Come spiega Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, «I Mini Future sono prodotti che permettono di prendere posizione al rialzo (Mini Future Long) o al ribasso (Mini Future Short) e sono dotati di un effetto Leva che permette di ampliare i movimenti del sottostante sia al rialzo che al ribasso. Dati i diversi livelli di leva finanziaria disponibili su ogni singolo sottostante, la loro durata di 2 -3 anni e l'assenza del compounding effect, i Mini Future Certificate sono ideali anche per implementare strategie di copertura del portafoglio». Anche la gamma di Turbo Certificate offre come sottostanti alcune blue chip

italiane. Questi prodotti, puntualizza Scandurra, «permettono di prendere posizione al rialzo (Turbo Long) o al ribasso (Turbo Short) sul sottostante selezionato. Dotati di un effetto leva, le quotazioni dei Turbo variano di un'ampiezza maggiore rispetto a quella del sottostante. I Turbo sono quindi prodotti adatti agli investitori che intendono diversificare il proprio portafoglio. I Turbo sono caratterizzati da uno Strike che determina il valore dei Turbo ed è la caratteristica principale. Il prezzo del Turbo Long riflette sempre la differenza tra la quotazione del sottostante e il livello dello Strike. Per i Turbo Short, invece, la differenza tra lo Strike e la quotazione del sottostante. Un Turbo è caratterizzato anche da un livello Knock-out: quando il prezzo del sottostante raggiunge o supera tale livello (verso il basso nel caso di un Turbo Long o verso l'alto nel caso di un Turbo Short), il Turbo scade prematuramente e perde tutto il suo valore.



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

