

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Azionario travolto dal crollo dei tecnologici

Conti deludenti di Tesla e Alphabet, mentre segnali positivi dal core Pce Usa

Si è chiusa una settimana nervosa per i principali indici internazionali. In apertura di ottava è arrivata la notizia del ritiro di Joe Biden dalla corsa alla Casa Bianca. Il nuovo candidato dei Democratici potrebbe essere la sua vice Kamala Harris, ma la conferma ufficiale arriverà non prima della convention a Chicago, tra il 19 e il 22 agosto. L'attenzione degli operatori si è focalizzata anche sulla folta schiera di trimestrali. Tra le più importanti, in Europa sono arrivati i conti in chiaroscuro di Deutsche Bank e Bnp Paribas, mentre Tesla e Alphabet hanno deluso negli Usa, con i trader alla ricerca di segnali più convincenti di crescita, soprattutto per quanto riguarda il filone dell'intelligenza artificiale. Tutto ciò ha provocato un crollo dei titoli tecnologici a livello globale: mercoledì scorso il Nasdaq 100 ha registrato il peggior calo giornaliero dal 2022 e l'S&P 500 ha perso oltre il 2% per la prima volta da un anno. Dall'agenda macro sono giunti i dati migliori delle attese sul Pil annualizzato statunitense del secondo trimestre, in espansione del 2,8%, mentre il core Pce Usa di giugno ha mostrato una crescita annua del 2,6%, stabile rispetto a maggio. Nel complesso, i dati sulla spesa dei consumatori hanno fornito indicazioni rassicuranti sull'inflazione.



FOCUS

Riflettori su banche centrali e big tech

I prossimi eventi da monitorare (30 luglio - 2 agosto)

Mercoledì sono attese le decisioni della Bank of Japan e della Federal Reserve, mentre il giorno dopo toccherà alla Bank of England. Al centro dell'attenzione anche gli utili dei big tech Usa come Apple, Amazon e Microsoft. Da seguire anche il dato sull'inflazione dell'eurozona, in programma mercoledì, e infine venerdì i dati sul mercato del lavoro statunitense.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 29/07/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	33.640,83	-2,8%	10,8%	14,0%	↓
Euro Stoxx 50	4.815,39	-1,7%	6,5%	7,8%	↓
S&P 500	5.463,54	-1,8%	14,5%	19,2%	↓
Nasdaq 100	19.059,49	-3,9%	13,3%	21,0%	↓
Euro/Dollaro	1,0821	-0,3%	-2,0%	-1,8%	=
Petrolio (Brent)	79,37	-2,0%	3,0%	-6,6%	↓
Oro	2.388,96	-0,7%	15,8%	21,9%	=
Spread Btp-Bund	134,70	3,0%	-19,6%	-16,4%	↑

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 scivola sotto 34.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso del 2,8%, portando così la performance da inizio anno al +10,8%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane, dai massimi del 16 maggio a 35.474 punti, ha avviato prima una fase laterale e poi ha ritracciato arrivando al test dei 32.400 punti. Da qui il Ftse Mib ha impostato un rimbalzo che ha trovato forza con il superamento dei 34.000 punti e della trendline ribassista in viola, ma nelle ultime sedute è tornata la cautela sull'indice italiano.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 29/07/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	ENI	4,0%	14,63
2	ERG	2,4%	24,58
3	TERNA	2,0%	7,67
4	RECORDATI	1,9%	52,40
5	MEDIOBANCA	1,7%	14,74



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	IVECO GROUP	-23,5%	9,12
2	STM	-18,0%	31,04
3	STELLANTIS	-16,9%	15,63
4	SAIPEM	-8,0%	2,20
5	INTERPUMP	-6,2%	39,76

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 29/07/2024



Eni

Guida la classifica dei migliori (+4%) grazie alla trimestrale sopra le attese e alla promessa di un'accelerazione sul buyback

Erg

Tra i top (+2,4%) dopo aver completato la costruzione e avviato l'energizzazione del parco eolico in Francia

Terna

Acquisti (+2%) trainata dai conti semestrali, con un miliardo di investimenti e un futuro che guarda con sempre maggior convinzione alle energie rinnovabili

Recordati

In rialzo (+1,9%) con il titolo che si porta sui massimi da aprile in attesa dei conti trimestrali

Mediobanca

Tra i migliori (+1,7%) con il titolo che prosegue il rimbalzo dai minimi di metà giugno

Iveco Group

Il flop della settimana (-23,5%) dopo aver annunciato a sorpresa di avere bruciato liquidità nel secondo trimestre

Stmicroelectronics

Vendite (-18%) in scia al taglio delle valutazioni da parte degli analisti dopo la trimestrale deludente

Stellantis

Tra i peggiori (-16,9%) dopo che Deutsche Bank ha abbassato la raccomandazione a Hold da Buy, riducendo il prezzo obiettivo a 23 euro (dai precedenti 35 euro)

Saipem

In ribasso (-8%) nonostante conti semestrali che hanno confermato continua crescita di ricavi, margini e l'accelerazione nella generazione di cassa

Interpump

Debole (-6,2%) con il titolo che sprofonda sui minimi di fine ottobre dello scorso anno





Maxi Cash Collect Certificate su panieri di azioni



La scheda dei Certificate

► **Maxi Premio fisso il 27 Settembre 2024** compreso tra il 16,50% e il 20% dell'importo Nozionale

► **Premi trimestrali potenziali con Effetto Memoria** anche in caso di ribassi dei Sottostanti fino al livello Barriera Premio pari all'1%

► **Livello Barriera Premio e Barriera a Scadenza:** fino al 40% del valore iniziale di ogni Sottostante

► **Livello di rimborso anticipato:** 100% del valore iniziale, a partire da Luglio 2025

► **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 16 certificati Maxi Cash Collect su panieri di azioni, prodotti funzionali per puntare alla maxi cedola il 27 novembre 2023, tra il 16,50% e il 20% dell'importo nozionale (100 euro) non condizionata dall'andamento delle azioni sottostanti. Le successive cedole sono trimestrali pari all'1% dell'importo nozionale e condizionate 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 40% al 60%) il certificato pagherà il premio con effetto memoria. I nuovi prodotti vantano poi anche la possibilità di rimborso anticipato (100 euro più i premi con effetto memoria) a partire dal quarto trimestre di valutazione (luglio 2025), se il valore di tutte le azioni del paniere è superiore o uguale al rispettivo valore iniziale. Alla scadenza (27 luglio 2027), se il certificato non è stato liquidato anticipatamente, sono due gli scenari possibili:

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).

Panieri per tutti i gusti

I panieri dei 16 nuovi Certificate sono costruiti per permettere all'investitore di prendere posizione tramite un unico strumento su alcune tra le più importanti realtà finanziarie ed industriali italiane e internazionali, seguendo un approccio tematico e consentendo di puntare sui titoli di diversi comparti economici come il bancario, le telecomunicazioni, il lusso, l'auto, i trasporti, l'intelligenza artificiale, la tecnologia e le rinnovabili.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI 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	-

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	LETTERA
NLBNPIT25EE4	Maxi Cash Collect	Banca MPS BPER Banca Fineco	18.09.2024	10,33%	Trimestrale	100,9
NLBNPIT25EK1	Maxi Cash Collect	Estee Lauder Kering PVH	18.09.2024	9,67%	Trimestrale	98,9
NLBNPIT25EP0	Maxi Cash Collect	C3.AI Microsoft Nvidia	18.09.2024	10,33%	Trimestrale	98,5





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%¹

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.

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



Le banche europee hanno ancora del potenziale

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Bancari ancora in ottima salute

Gli ultimi risultati trimestrali dei colossi del settore bancario italiano continuano a mettere in evidenza la solidità del margine netto di interesse, grazie ai tassi di interesse della Banca centrale europea (Bce) che si mantengono su livelli alti. L'ultima stretta monetaria firmata dall'Eurotower risale alla fine di settembre del 2023. Da allora, i tassi di interesse dell'area euro sono stati lasciati fermi fino a giugno, quando la Bce ha effettuato un taglio di 25 punti base, e nell'ultima riunione di giovedì scorso l'istituto ha lasciato tutto fermo, come da attese, sottolineando che le pressioni interne sui prezzi rimangono elevate, così come l'inflazione dei servizi. La presidente Christine Lagarde, incalzata su un nuovo taglio dei tassi a settembre, ha affermato che la decisione rimane aperta e che non esiste un percorso predefinito. Questa politica monetaria meno espansiva rispetto alle attese del mercato potrebbe favorire il settore bancario europeo che avrebbe ancora spazio per salire ulteriormente. Inoltre, l'outlook per le banche dell'eurozona rimane positivo in generale per molti analisti. Il settore continua a evidenziare solidi fondamentali, livelli di capitale adeguati e i margini di interesse possono beneficiare di un periodo prolungato di tassi elevati. Sul fronte della digitalizzazione, l'adozione di tecnologie avanzate come l'intelligenza artificiale, la blockchain e l'open banking sta trasformando il settore bancario. Anche la sostenibilità e la finanza verde stanno diventando elementi sempre più centrali nelle strategie bancarie europee, con l'integrazione di pratiche ESG (Environmental, Social, and Governance) nelle operazioni.



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 29/07/2024

Maxi cedola di 17 euro sui colossi bancari italiani

Un modo alternativo di investire sul settore dei viaggi è quello di utilizzare gli Investment Certificate come i Maxi Cash Collect di BNP Paribas. Tra questi troviamo quello per prendere posizione sul settore bancario italiano, scritto sul paniere composto da Intesa Sanpaolo, UniCredit e Banco BPM. Il Certificate pagherà un maxi premio iniziale di 17 euro il 27 settembre 2024, indipendentemente dall'andamento dei tre sottostanti. I premi trimestrali successivi, pari a 1 euro, sono condizionati e datati di effetto memoria. Inoltre, è presente la possibilità di scadenza anticipata dopo 12 mesi.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è positivo. Su Intesa Sanpaolo, UniCredit e Banco BPM prevalgono nettamente 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	INTESA SANPAOLO	UNICREDIT	BANCO BPM
Buy	21 (77,8%)	20 (76,9%)	7 (43,8%)
Hold	6 (22,2%)	6 (23,1%)	6 (37,5%)
Sell	0 (0,0%)	0 (0,0%)	3 (18,8%)
Target price	4,1 €	42,9 €	7,0 €
Upside	11%	13%	9%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Stagione trimestrali tiene in scacco i mercati

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 29 luglio 2024



**Data
trasmissione**
29/07/2024



Conduce
Daniela La Cava



Ospiti in collegamento
Andrea Cartisano, Giotto Cellino Sim
Giovanni Picone, CeD
Matteo Montemaggi, BNP Paribas

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 29 luglio 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Un'ampia scelta di sottostanti italiani con i Mini Future e i Turbo Certificates



Giovanni Picone

Analista finanziario
di Certificati e Derivati

BNP Paribas dispone di una vasta gamma di Mini Future e Turbo Certificate sulle azioni italiane che sono scambiati sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana. La gamma di Mini Future Certificate offre un portfolio rinnovato che integra nuove società quotate di primo piano o sottostanti di aziende large cap. Come spiega Giovanni Picone 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 Picone, «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

