

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

L'azionario traballa prima delle elezioni Usa

I dati macro in chiaroscuro mettono in dubbio le prossime mosse di Fed e Bce

I principali listini azionari si sono lasciati alle spalle una settimana negativa ma ricca di trimestrali e di appuntamenti macro, in vista delle elezioni presidenziali Usa e della riunione della Fed in programma nei prossimi giorni. Sul fronte macro, l'inflazione della zona euro ha accelerato al 2% annuo, sopra le attese degli analisti. La presidente della Bce, Christine Lagarde, rimane prudente e non si sbilancia sui prossimi tagli dei tassi, rimandando ogni decisione ai prossimi dati e prevede una ripresa della crescita trainata dai consumi. Negli Usa, il core Pce statunitense di settembre, la misura dell'inflazione più attendibile per le decisioni di politica monetaria della Fed, supera le attese a settembre, con una variazione annua stabile al 2,7%. La solida crescita dell'economia a stelle e strisce e le persistenti pressioni sui prezzi riducono l'urgenza di nuovi tagli dei tassi, anche se una riduzione di 25 bp nel meeting della prossima settimana appare pressoché inevitabile. Ipotesi rafforzata anche dai dati di venerdì sull'occupazione che hanno evidenziato il minor numero di assunzioni dal 2020 (12 mila) e un tasso di disoccupazione stabile al 4,1%, anche se i numeri sono stati distorti da gravi uragani e dallo sciopero di Boeing.



FOCUS

Presidenziali Usa e riunione della Fed

I prossimi appuntamenti da monitorare (5 - 8 novembre)

Gli occhi sono tutti puntati sulle attesissime elezioni presidenziali statunitensi di oggi e giovedì sulla penultima riunione della Fed nel 2024. Lo stesso giorno si riunirà anche la Bank of England. Nel frattempo, la stagione di trimestrali si affievolisce negli Usa ma prende vita in Europa e a Piazza Affari, dove sono attesi tra gli altri i conti di UniCredit ed Eni.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 04/11/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.540,73	-1,4%	13,8%	20,5%	↓
Euro Stoxx 50	4.852,10	-2,4%	7,3%	16,2%	↓
S&P 500	5.712,69	-1,9%	19,8%	31,1%	↓
Nasdaq 100	19.963,60	-1,9%	18,6%	32,2%	↓
Euro/Dollaro	1,0888	0,8%	-1,4%	1,5%	=
Petrolio (Brent)	75,13	5,6%	-2,5%	-11,5%	↑
Oro	2.736,54	-1,2%	32,6%	37,3%	↓
Spread Btp-Bund	127,00	3,6%	-24,2%	-33,3%	↑

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 tenta la risalita

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso di poco gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è sceso dell'1,4%, portando così la performance da inizio anno al +13,8%. 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 un primo picco a 34.400 punti, poi un altro a 34.700 punti e quello più recente a 35.200 punti. Da qui il Ftse Mib ha avviato una leggera correzione tornando al test del supporto a 34.000 punti per poi tornare a crescere.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 04/11/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	UNICREDIT	3,8%	42,13
2	INTESA SANPAOLO	3,6%	4,03
3	BPER BANCA	3,6%	5,68
4	BANCO BPM	3,4%	6,30
5	TENARIS	2,8%	15,39



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	CAMPARI	-20,2%	6,21
2	AMPLIFON	-8,9%	25,99
3	STM	-8,3%	24,39
4	MONCLER	-7,8%	50,66
5	PRYSMIAN	-6,9%	64,30

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 04/11/2024



UniCredit

Guida la classifica dei migliori (+3,8%) dopo aver completato l'acquisizione della maggioranza in Alpha Bank Romania in cambio del 9,9% del capitale sociale di UniCredit Bank Romania e circa 255 milioni di euro

Intesa Sanpaolo

Tra i top (+3,6%) in scia alla trimestrale migliore delle attese e al miglioramento dell'outlook per il 2025

Bper Banca

Acquisti (+3,6%) dopo che l'agenzia Dbrs ha migliorato il trend sui depositi a lungo termine a positivo da stabile

Banco Bpm

In rialzo (+3,4%) in scia a Dbrs che ha rivisto il trend del rating sui depositi a lungo termine da stabile a positivo

Tenaris

Tra i migliori (+2,8%) dopo che l'attacco di Israele non ha toccato i pozzi petroliferi Iraniani

Campari

Il flop della settimana (-20,2%) in scia alla trimestrale e alle previsioni sull'anno che hanno deluso il mercato

Amplifon

Vendite (-8,9%) dopo che Jefferies ha abbassato il target price a 32 euro per azione dai precedenti 36 euro

Stmicroelectronics

Tra i peggiori (-8,3%) dopo che gli analisti hanno abbassato rating e tagliato il target price sul titolo a causa dei timori di un calo delle vendite di veicoli (e quindi degli ordini) più consistente del previsto

Moncler

In ribasso (-7,8%) dopo la smetita su un possibile interesse per Burberry

Prysmian

Debole (-6,9%) dopo che Morgan Stanley ha ridotto a Equalweight e tagliato il target price a 66 euro





Airbag Memory Cash Collect Callable su panieri azionari



La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali con Effetto Memoria** tra lo 0,65% (7,80% p.a.) e l'1,20% (14,40% p.a.) dell'Importo Nozionale

► **Barriera Premio e Livello Airbag a scadenza:** dal 50% al 60% del valore iniziale dei sottostanti

► **Fattore Airbag:** pari a 1,6667 (se il Livello Airbag è pari al 60%); pari a 2 (se il Livello Airbag è pari al 50%)

► **Possibilità di Rimborso Anticipato** a Facoltà dell'Emittente a partire da Aprile 2025

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

Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas annuncia l'emissione sul SeDeX (MTF) di Borsa Italiana di 15 Certificate Airbag Memory Cash Collect Callable su panieri azionari, con durata di quattro anni. I nuovi certificate offrono un premio mensile potenziale compreso tra lo 0,65% (7,80% p.a.) e l'1,20% (14,40% p.a.) dell'Importo Nozionale con Effetto Memoria anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti purché la quotazione del peggiore dei Sottostanti sia pari o superiore al livello Barriera Premio. Per BNP Paribas si tratta della seconda emissione nel corso dell'anno di Memory Cash Collect caratterizzati dall'Effetto Airbag, che permette di contenere gli effetti negativi di eventuali ribassi delle azioni che compongono il paniere oltre il Livello Airbag e di limitare le perdite rispetto ai classici Cash Collect. A partire dal sesto mese, i certificate prevedono la possibilità di scadere anticipatamente; in queste occasioni, infatti, l'Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente i Certificate al 100% dell'Importo Nozionale. Qualora invece il Certificate giunga a scadenza, se la quotazione di tutti le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al Livello Airbag, il Certificate rimborsa l'Importo Nozionale e paga il premio mensile e gli eventuali premi con Effetto Memoria; se invece la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello Airbag, si attiva l'Effetto Airbag e il Certificate paga un importo commisurato al valore del peggiore dei sottostanti moltiplicato per il Fattore Airbag (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'Importo Nozionale).

Come funziona l'Effetto Airbag

L'Effetto Airbag si attiva solo a scadenza. Nel caso in cui la quotazione dell'azione con la performance peggiore del paniere sia inferiore al Livello Airbag (dal 50% al 60% del suo valore iniziale) si attiva l'Effetto Airbag e l'investitore riceve un importo commisurato al valore di tale azione a scadenza moltiplicato per il Fattore Airbag, un valore che corrisponde a 1,6667 se il Livello Airbag è pari al 60% e a 2 se il Livello Airbag è pari al 50%.

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	SCADENZA
NLBNPIT298C1	Airbag Cash Collect	Unicredit, Bper, Intesa Sanpaolo	15.11.2024	10,80%	Mensile	16.10.2028
NLBNPIT298G2	Airbag Cash Collect	Diasorin, Ferrari, Leonardo, Tenaris	15.11.2024	9,60%	Mensile	16.10.2028
NLBNPIT298P3	Airbag Cash Collect	Qualcomm, Sap, Tesla	15.11.2024	10,20%	Mensile	16.10.2028





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.





Assicurazioni, nuove tendenze e trasformazioni

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Le tendenze attuali del settore

Il settore assicurativo è oggi al centro di una trasformazione significativa, con dinamiche di mercato che alternano stabilità e innovazione. Nonostante le sfide economiche e l'inflazione, il comparto assicurativo globale mostra resilienza. In particolare, il ramo Danni beneficia di un riprezzamento delle polizze, con un impatto positivo sul volume dei premi e sulla stabilità dei ricavi, mentre il ramo Vita ha sofferto di fluttuazioni dovute ai tassi di interesse, che hanno portato a un alto tasso di riscatti. Questo fenomeno, però, si sta stabilizzando e il settore prevede una normalizzazione nel prossimo anno. Una delle tendenze più rilevanti nel settore è la digitalizzazione, con tecnologie emergenti come l'intelligenza artificiale generativa, che rende le polizze sempre più personalizzabili e i servizi più reattivi. L'analisi avanzata dei dati e l'Internet of Things (IoT) consentono alle compagnie di migliorare il processo di valutazione del rischio e di ottimizzare l'esperienza cliente. Questo progresso è visibile, ad esempio, nella gestione dei sinistri, dove l'intelligenza artificiale e il machine learning riducono i tempi di elaborazione delle richieste e limitano le frodi. Anche il cloud computing e le tecnologie low-code stanno rendendo più efficienti le operazioni interne. Inoltre, il settore è fortemente influenzato dalla spinta alla sostenibilità e dai criteri ESG, integrati nella strategia di molte compagnie. Si osservano infine una crescita delle operazioni di fusione e acquisizione, in particolare per i broker, e il consolidamento delle compagnie più grandi, alla ricerca di maggiore stabilità finanziaria e competitività.



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 04/11/2024

Rendimento dell'8,4% annuo con barriera al 60%

Un modo alternativo di investire sul settore delle assicurazioni è quello di utilizzare gli Investment Certificate come gli Airbag Memory Cash Collect Callable di BNP Paribas. Tra questi troviamo quello scritto sul paniere composto da Aegon, AIG, AXA e Prudential. Il Certificate pagherà un premio mensile con effetto memoria pari di 0,70 euro (8,40% annuo) se il valore dei sottostanti è maggiore o uguale al livello barriera (60% del valore iniziale). Inoltre, a partire dal sesto mese (aprile 2025), l'emittente ha la facoltà di far scadere il Certificate, rimborsando il 100% dell'importo nozionale.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui quattro titoli del paniere è sostanzialmente positivo. Su AIG, AXA e Prudential prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), la restante parte suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold) e nessuno dice di vendere (sell). Su Aegon, invece, gli analisti si dividono equamente su buy e hold. Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi titoli appaiono ancora sotto-prezzati.

CONSENSUS	AEGON	AIG	AXA	PRUDENTIAL
Buy	9 (47,4%)	12 (60,0%)	19 (76,0%)	20 (87,0%)
Hold	9 (47,4%)	8 (40%)	6 (24,0%)	3 (13,0%)
Sell	1 (5,3%)	0 (0,0%)	0 (0,0%)	0 (0,0%)
Target price	6,2 EUR	84,1 USD	38,9 EUR	1.106 GBP
Upside	7%	20%	12%	72%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Mercati al test delle elezioni Usa

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 4 novembre 2024



**Data
trasmissione**
04/11/2024



Conduce
Valeria Panigada



Ospiti in collegamento
Andrea Cartisano
Giovanni Picone, CED
Matteo Montemaggi, BNP

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 4 novembre alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

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



Giovanni Picone

Analista finanziario
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 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](#)

