

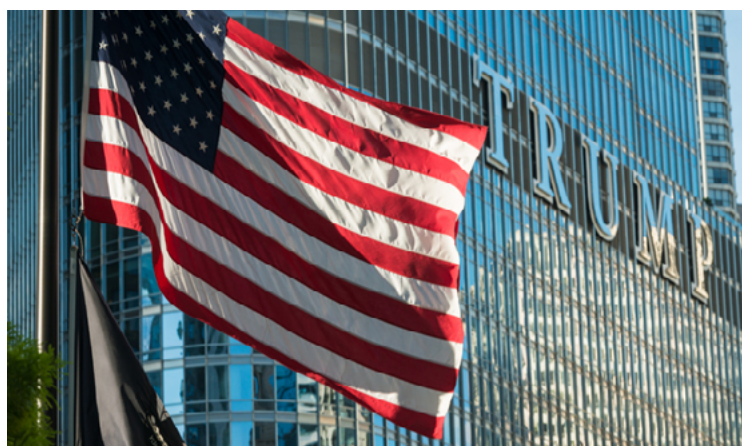
Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Wall Street festeggia la vittoria di Trump alle elezioni

Scattano al rialzo azionario Usa, dollar index, Bitcoin e rendimenti Treasury

La scorsa settimana è stata segnata dalla vittoria di Donald Trump e dei Repubblicani nelle elezioni presidenziali americane del 5 novembre. La reazione dei mercati è stata repentina: i principali indici di Wall Street hanno festeggiato con nuovi record, il dollar index è tornato sui top da luglio, il Bitcoin ha toccato nuovi massimi storici e i rendimenti dei Treasury si sono impennati su tutta la curva. Sono state, invece, penalizzate le Borse europee, preoccupate delle misure di deregulation per le banche e l'oil&gas promesse dal taycoon in campagna elettorale. Questi provvedimenti potrebbero comportare una concorrenza più forte per le società europee, soprattutto le banche, soggette a normative più stringenti. Inoltre, la prospettiva di una guerra commerciale, con dazi elevati, rischia di indebolire l'economia europea. Giovedì scorso si è riunita la Fed che ha tagliato i tassi di 25 punti base come da attese e ha segnalato che i prossimi interventi saranno gradualisti. Il presidente della Fed, Jerome Powell, ha chiarito di essere pronto a difendere l'istituto dalle pressioni politiche in seguito alla rielezione di Trump, affermando che non si dimetterebbe se gli venisse chiesto. Anche la Bank of England ha deciso di ridurre il costo del denaro dello 0,25%.



FOCUS

In arrivo i dati sull'inflazione degli Stati Uniti

I prossimi appuntamenti da monitorare (12 - 15 novembre)

Domani usciranno i dati sull'inflazione (core) negli Stati Uniti e giovedì seguiranno i prezzi alla produzione (sempre negli Usa). Lo stesso giorno saranno rese note le stime flash sul Pil dell'Eurozona nel terzo trimestre. Lato banche centrali, infine, avremo i verbali dell'ultima riunione Bce (giovedì) e gli interventi di vari esponenti, tra cui Powell (giovedì).

UNA SETTIMANA DI MERCATO

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

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.343,83	-0,6%	13,2%	20,5%	=
Euro Stoxx 50	4.854,03	0,0%	7,4%	15,6%	=
S&P 500	6.001,35	5,1%	25,8%	35,9%	↑
Nasdaq 100	21.106,59	5,7%	25,4%	35,9%	↑
Euro/Dollaro	1,0629	-2,8%	-3,7%	-0,5%	↓
Petrolio (Brent)	71,89	-4,8%	-6,7%	-11,7%	↓
Oro	2.603,20	-5,1%	26,2%	34,2%	↓
Spread Btp-Bund	129,10	3,6%	-22,9%	-31,1%	↑

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%.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

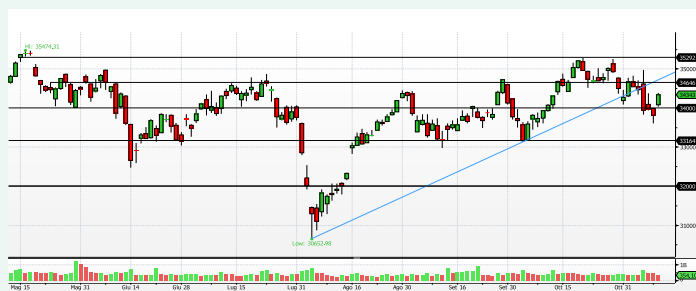


Piazza Affari infrange la trendline

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dello 0,6%, portando così la performance da inizio anno al +13,2%. 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 doppio massimo a fine ottobre. Da qui il Ftse Mib ha avviato una correzione che ha provocato anche la rottura della trendline rialzista, costruita sui minimi di agosto e ottobre di quest'anno, e tornando sotto 34.000 punti.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

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



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	LEONARDO	18,5%	25,78
2	TENARIS	15,0%	17,55
3	DIASORIN	9,9%	110,50
4	BANCA MPS	6,6%	5,44
5	BANCO BPM	6,6%	6,83



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	INWIT	-4,6%	9,79
2	INTESA SANPAOLO	-4,2%	3,90
3	SNAM	-4,1%	4,23
4	ENEL	-3,9%	6,76
5	UNICREDIT	-3,5%	40,79

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



Leonardo

Guida la classifica dei migliori (+18,5%) dopo che il Regno Unito ha dato il via libera al Global combat air programme per il nuovo caccia multiruolo

Tenaris

Tra i top (+15%) in scia all'elezione di Trump che potrebbe avere implicazioni positive per tutto il settore oil ed in particolare i titoli esposti all'attività oil & gas americana

Diasorin

Acquisti (+9,9%) dopo che Morgan Stanley ha alzato il rating a Equalweight con un target price di 100 euro

Banca Mps

In rialzo (+6,6%) in scia ai risultati del terzo trimestre che sono stati superiori alle attese

Banco Bpm

Tra i migliori (+6,6%) dopo l'opa totalitaria a 6,2 euro su Anima, per un valore di 1,58 miliardi

Inwit

Il flop della settimana (-4,6%) su cui pesano i conti del trimestre sotto le attese la revisione della guidance

Intesa Sanpaolo

Vendite (-4,2%) nonostante abbia rivisto al rialzo le previsioni sugli utili del 2025, in seguito a un aumento delle entrate e a una riduzione degli accantonamenti

Snam

Tra i peggiori (-4,1%) dopo i risultati del terzo trimestre che non hanno convinto il mercato

Enel

In ribasso (-3,9%) dopo aver chiuso i primi nove mesi del 2024 con utili in crescita ma ricavi in calo e conferma la guidance per l'intero anno

UniCredit

Debole (-3,5%) nonostante una trimestrale migliore delle attese e la revisione guidance 2024





Maxi Step-Down Cash Collect su panieri di azioni



La scheda dei Certificate

- ▶ **Maxi Premio fisso pagato il 16 Dicembre 2024** compreso tra il 17,50% e il 20% dell'importo Nozionale
- ▶ **Successivi 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 50% del valore iniziale di ogni Sottostante
- ▶ **Livello di rimborso anticipato:** 100% del valore iniziale, a partire dal primo anno
- ▶ **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 11 Maxi Step-Down Cash Collect Certificate su panieri di azioni. I nuovi prodotti 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. Le successive cedole sono trimestrali pari all'1% dell'importo nozionale con effetto memoria e vengono pagate se il peggiore dei titoli del paniere (basket Worst Of) sarà al di sopra della barriera premio (dal 60% al 50% del valore iniziale dei sottostanti). I Certificate vantano poi la possibilità di rimborso anticipato (100 euro più i premi con effetto memoria) a partire dal quarto trimestre di valutazione, se il valore di tutte le azioni del paniere è superiore o uguale al rispettivo livello Step-Down (dal 100% al 75% decrescente nel tempo). Alla scadenza (26 settembre 2028), se il Certificate non è stato liquidato anticipatamente, sono due gli scenari possibili: se la quotazione di tutti le azioni del paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera (dal 60% al 50% del valore iniziale), il Certificate rimborsa l'importo Nozionale e paga il premio trimestrale, oltre a quelli eventualmente in memoria; 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).

Vasta scelta di panieri tematici e geografici

I nuovi Maxi Step-Down Cash Collect si basano su 11 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
NLBNPIT29XC0	Maxi Cash Collect	Unicredit, Bper, Intesa Sanpaolo	05.12.2024	8,13%	Trimestrale	06.11.2028
NLBNPIT29XG1	Maxi Cash Collect	A2A, Enel, ERG, Siemens	05.12.2024	8,50%	Trimestrale	06.11.2028
NLBNPIT29XK3	Maxi Cash Collect	Amazon, DHL, UPS, Zalando	05.12.2024	8,63%	Trimestrale	06.11.2028





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.





CLC sul debito Senior di Stellantis e Renault

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Puntare sul mercato del credito

Ci sono strumenti finanziari che offrono agli investitori la possibilità di puntare sul mercato del credito tramite strumenti quotati. Si tratta dei Credit Linked Certificate (CLC), strumenti finanziari per esporsi al merito creditizio di una o più società, istituzioni finanziarie o enti governativi (le entità di riferimento). Questi prodotti, quotati da BNP Paribas su EuroTLX (MTF) di Borsa Italiana, prevedono il pagamento di potenziali premi periodici di importo fisso, con frequenza trimestrale, legati alla capacità delle entità di riferimento di adempiere alle proprie obbligazioni. Tali importi sono corrisposti solo se durante la vita dei Certificate non si verifica nessun evento di credito che interessi le entità di riferimento. L'evento di credito può essere, per esempio, il fallimento o il mancato pagamento di cedole oppure la ristrutturazione del debito di una o più società di riferimento del Certificate. In caso di evento di credito, inoltre, la protezione del capitale viene a mancare e a scadenza l'investitore percepirà solo una percentuale del prezzo di emissione del Certificate. I CLC, oltre ad esporre l'investitore al rischio di credito dell'entità di riferimento, sono soggetti anche al rischio emittente, nel caso specifico BNP Paribas (rating: S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-). Si tratta di una gamma che inevitabilmente avvicina il segmento dei certificati di investimento al mondo obbligazionario spostando il focus dal rischio azionario a quello di credito. I CLC rappresentano uno strumento indicato per gli investitori in cerca di un flusso di premi periodico con aspettative positive sulla tenuta debitoria dell'entità di riferimento in base ai diversi gradi di seniority.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

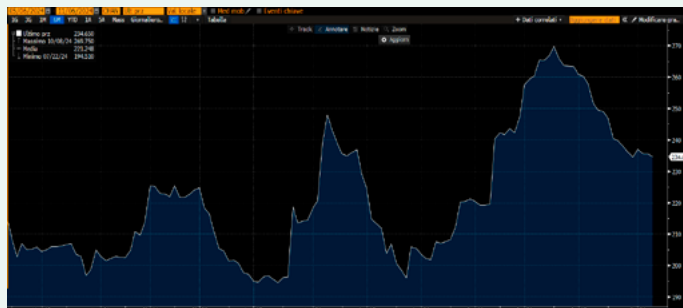
Valori aggiornati alle 17:35 del 11/11/2024

Potenziale rendimento annuo del 5%

Nella nuova gamma risulta interessante il CLC scritto sul paniere formato da Stellantis Senior e Renault Senior. Il prodotto paga un premio fisso trimestrale di 125 euro, pari all'1,25% (5% annuo), fatto salvo il verificarsi di un evento di credito su una delle entità di riferimento. Abbiamo parlato di rischio di credito, che rappresenta il focus di questa tipologia di prodotto. Gli eventi di credito sono eventi avversi atti a compromettere la capacità di una determinata entità di riferimento (in questo caso Stellantis e Renault) di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Una valida misura per monitorare il rischio di credito sono i Credit Default Swap (CDS), contratti derivati over-the-counter che offrono a una controparte protezione contro un evento creditizio, come l'insolvenza o il fallimento di un emittente, a fronte del pagamento di un premio periodico. Di fatto i CDS rappresentano il costo per l'assicurazione dal default dell'entità sottostante: più è basso il premio e meno rischiosa viene considerata l'entità sottostante.



Fonte: Bloomberg. Grafico daily del CDS su Renault Senior con scadenza 8 anni





Mercati post Trump e Fed

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 11 novembre 2024



**Data
trasmissione**
11/11/2024



Conduce
Annabella D'Argento



Ospiti in collegamento
Riccardo Spada, The Bull
Giovanni Picone, CED

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 l'11 novembre alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Maxi Premio fisso a dicembre per compensare le minusvalenze di portafoglio



Giovanni Picone

Analista finanziario
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. 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

