

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Perde slancio il rally post-elettorale a Wall Street

### Doccia fredda da Powell per la possibile pausa nel percorso di taglio dei tassi

Smaltita la reazione iniziale all'elezione di Trump, gli operatori continuano a valutare il potenziale impatto delle sue politiche. Il rally azionario post-elettorale negli Usa ha infatti perso slancio e sono scattate le prese di beneficio dai recenti record assoluti, mentre le borse europee continuano a perdere terreno. Lato banche centrali, il presidente della Fed ha sottolineato la forza dell'economia a stelle e strisce, sostenendo l'approccio cauto sui tagli dei tassi. "Non c'è fretta di tagliare i tassi": questa una delle frasi chiave dell'intervento di giovedì scorso di Jerome Powell, che ha avvalorato la possibilità che l'istituto centrale Usa possa prendersi una pausa nel percorso di normalizzazione dei tassi. Dichiarazioni che arrivano dopo la recente pubblicazione dell'inflazione Usa in linea con le attese: a ottobre, i prezzi al consumo statunitensi hanno accelerato al 2,6% su base annua, con un dato core stabile al 3,3%. Le parole di Powell hanno rimesso in moto le scommesse sui tassi, con le aspettative di un taglio di 25 punti base a dicembre che sono scese sotto il 60%, ma restano ancora forti. Per quanto riguarda il Vecchio Continente, invece, la seconda lettura del Pil dell'eurozona del terzo trimestre ha confermato una modesta crescita dello 0,4%.



#### FOCUS

### In arrivo indici PMI e trimestrale di Nvidia

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (19 - 22 novembre)

Questa settimana verranno rilasciati gli indici PMI delle principali economie (venerdì). In area euro avremo oggi anche il dato trimestrale Bce sui salari, oltre alla lettura finale dell'inflazione dell'eurozona che dovrebbe confermare il 2% annuo. Infine, l'evento più atteso è sicuramente la trimestrale di Nvidia in uscita mercoledì a mercati chiusi.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 18/11/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	33.758,43	-1,7%	11,2%	14,4%	↓
Euro Stoxx 50	4.790,33	-1,3%	5,9%	10,4%	↓
S&P 500	5.893,62	-1,8%	23,6%	30,6%	↓
Nasdaq 100	20.539,19	-2,7%	22,1%	29,7%	↓
Euro/Dollaro	1,0583	-0,2%	-4,1%	-3,0%	=
Petrolio (Brent)	73,18	1,8%	-5,0%	-9,1%	↑
Oro	2.619,07	0,8%	27,0%	32,2%	=
Spread Btp-Bund	120,05	-6,1%	-28,3%	-30,8%	↓

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%.

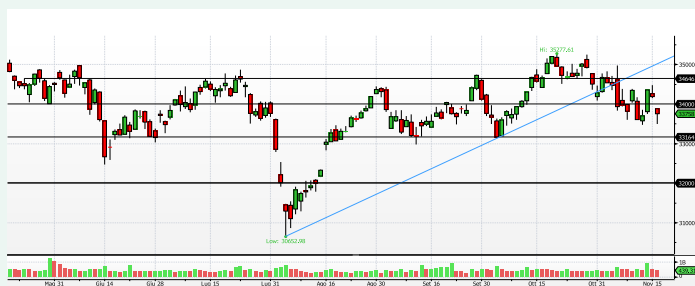


## Piazza Affari scivola sotto 34.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dell'1,7%, portando così la performance da inizio anno al +11,2%. 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 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 correzione che ha provocato anche il break della trendline rialzista (in blu).

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 18/11/2024



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCA MPS	12,7%	6,13
2	POP DI SONDRIO	6,2%	7,67
3	TELECOM ITALIA	5,8%	0,24
4	GENERALI	5,8%	27,01
5	BPER BANCA	3,6%	6,08



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	MEDIOBANCA	-8,3%	14,29
2	STM	-6,4%	23,66
3	CAMPARI	-6,2%	5,70
4	AMPLIFON	-6,1%	23,68
5	DIASORIN	-5,6%	104,35

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 18/11/2024



#### Banca Mps

Guida la classifica dei migliori (+12,7%) in scia all'annuncio del Tesoro relativo alla cessione del 15% del capitale Monte Paschi per circa 1,1 miliardi di euro

#### Banca Popolare di Sondrio

Tra i top (+6,2%) dopo che Equita ha incrementato del 4% a 7,80 euro per azione il target price sul titolo, confermando la raccomandazione Hold

#### Telecom Italia

Acquisti (+5,8%) dopo conti e conferma target 2024. Il ceo Labriola apre al ritorno del dividendo

#### Generali

In rialzo (+5,8%) in scia ai conti dei primi nove mesi del 2024 con un utile netto che sale a 3 miliardi

#### Bper Banca

Tra i migliori (+3,6%) spinta anche dalle rosee prospettive di consolidamento del settore bancario in Italia

#### Mediobanca

Il flop della settimana (-8,3%) dopo che nel primo trimestre dell'esercizio 2024/2025 ha visto l'utile scendere a 330 milioni e i ricavi rimanere stabili a 864,6 milioni

#### Stmicroelectronics

Vendite (-6,4%) con il titolo che scivola sui minimi da settembre 2020

#### Campari

Tra i peggiori (-6,2%) mentre crescono le vendite short, con il titolo che ha toccato il prezzo più basso dal marzo 2020

#### Amplifon

In ribasso (-6,1%) penalizzata dai competitori Sonova che ha chiuso il semestre con Ebitda inferiore alle aspettative

#### Diasorin

Debole (-5,6%) con il titolo in correzione dai massimi toccati a inizio novembre





# 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%<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.





# Stagione delle trimestrali a Piazza Affari

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

## Trimestrali solide e utili in crescita

Nel pieno delle trimestrali le big italiane del Ftse Mib hanno riportato risultati solidi, tra crescita degli utili e miglioramenti operativi. Siamo entrati nel vivo della stagione delle trimestrali anche in Europa con le principali società del Ftse Mib che hanno rilasciato risultati convincenti, offrendo una panoramica sulle performance e sulle sfide affrontate in un contesto macroeconomico ancora complesso. Gli ultimi dati di Banca Mps, Bper Banca, FinecoBank e Nexi evidenziano andamenti solidi, con una crescita sostenuta degli utili e buoni progressi operativi. Banca Mps ha registrato un incremento del 68,6% dell'utile netto nei primi nove mesi dell'anno, superando le aspettative degli analisti grazie al contributo positivo del wealth management. Bper Banca ha mantenuto la sua traiettoria di crescita, raggiungendo un utile netto di 1,1 miliardi, sostenuto dal rafforzamento del margine di interesse e da una gestione operativa efficiente. FinecoBank ha riportato un aumento dell'utile netto del 16,8% nel solo terzo trimestre, con un focus sulle commissioni nette di investing e brokerage. Nexi, infine, ha chiuso i primi nove mesi con ricavi in crescita del 5,6% e ha confermato la guidance per il 2024, grazie all'integrazione di sinergie e alla generazione di cassa in eccesso. Questi risultati mostrano una resilienza e un orientamento alla crescita, con particolare attenzione alla gestione operativa, al rafforzamento delle riserve di capitale e alla solidità della liquidità. Banca Mps, Bper Banca, FinecoBank e Nexi hanno quindi superato le attese, confermando strategie di espansione e una gestione efficiente in un contesto economico complesso.



### CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 18/11/2024

## Maxi premio di 20 euro sui colossi di Piazza Affari

Un modo alternativo di investire sui colossi del Ftse Mib è quello di utilizzare gli Investment Certificate come i Maxi Step-Down Cash Collect di BNP Paribas. Tra questi troviamo quello scritto sul paniere composto da Banca Mps, Bper Banca, FinecoBank e Nexi. Il Certificate pagherà un maxi premio iniziale fisso di 20 euro il 16 dicembre 2024. Successivamente, un premio trimestrale con effetto memoria di 1 euro con livello barriera premio al 50%. Inoltre, a partire da novembre 2025, è presente la possibilità di scadenza anticipata se le azioni si trovano oltre il livello Step-Down.

## COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui quattro titoli del paniere è positivo. Su Banca Mps, Bper Banca, FinecoBank e Nexi prevalgono 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 FinecoBank e Nexi, ma rappresentano una minoranza. Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi quattro titoli appaiono ancora sotto-prezzati.

CONSENSUS	BANCA MPS	BPER BANCA	FINECOBANK	NEXI
Buy	9 (75,0%)	9 (75,0%)	11 (68,8%)	16 (72,7%)
Hold	3 (25,0%)	3 (25,0%)	4 (25,0%)	5 (22,7%)
Sell	0 (0,0%)	0 (0,0%)	1 (6,2%)	1 (4,6%)
Target price	6,6 €	7,1 €	16,5 €	8,0 €
Upside	19%	17%	9%	42%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Piazza Affari a caccia di spunti rialzisti?

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 18 novembre 2024



**Data  
trasmissione**  
18/11/2024



**Conduce**  
Daniela La Cava



**Ospiti in collegamento**  
Andrea Cartisano  
Matteo Montemaggi  
Pierpaolo Scandurra

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 18 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



**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 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](#)

