

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Settimana di transizione per l'azionario

Escalation di tensioni in Ucraina, mentre i conti di Nvidia lasciano tutto in bilico

È stata una settimana all'insegna dell'ottimismo per Wall Street con gli operatori che continuano a monitorare le manovre del prossimo presidente americano Donald Trump in vista del suo insediamento alla Casa Bianca. Le tensioni internazionali, invece, affossano i listini europei dopo la notizia che l'Ucraina ha effettuato il suo primo attacco con missili americani in Russia, mentre Putin non ha escluso l'utilizzo di armi nucleari. Sul fronte macro, a novembre gli indici Pmi della zona euro hanno registrato un nuovo declino, che questa volta ha coinvolto anche il settore dei servizi, oltre al manifatturiero. L'ulteriore rallentamento rappresenta un'indicazione importante per la Bce, che ha recentemente spostato il focus dai prezzi in senso stretto alla crescita economica. In settimana sono stati diffusi i dati della Bce sulle negoziazioni salariali, che evidenziano un'accelerazione della crescita al 5,4% nel terzo trimestre, rispetto al 3,5% del secondo. Sul mercato, l'attenzione è stata rivolta anche alla trimestrale di Nvidia che ha battuto le attese e mostrato numeri in forte rialzo ma sembra non avere convinto appieno gli operatori in termini di guidance per il trimestre in corso, nonostante le previsioni sopra la media delle stime degli analisti.



FOCUS

In arrivo core Pce Usa e inflazione zona euro

I prossimi appuntamenti da monitorare (26 - 29 novembre)

Domani uscirà una serie di dati sui consumi negli Stati Uniti, compreso l'inflazione core Pce, mentre giovedì è il giorno del ringraziamento, quindi Wall Street sarà chiusa. La settimana si chiuderà con il dato sull'inflazione in area euro che è attesa accelerare dal consenso di Bloomberg al 2,3% dal precedente 2% del mese di ottobre.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 25/11/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	33.427,72	-1,0%	10,1%	13,6%	=
Euro Stoxx 50	4.799,87	0,2%	6,2%	9,8%	=
S&P 500	5.987,37	1,6%	25,5%	31,3%	↑
Nasdaq 100	20.804,89	1,3%	23,6%	30,2%	↑
Euro/Dollaro	1,0479	-1,0%	-5,1%	-4,2%	=
Petrolio (Brent)	73,06	-0,3%	-5,2%	-9,3%	=
Oro	2.613,13	-0,6%	26,7%	30,6%	=
Spread Btp-Bund	126,56	4,2%	-24,5%	-27,1%	↑

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%.



Piazza Affari in fase di correzione

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dell'1%, portando così la performance da inizio anno al +10,1%. 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 25/11/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	INTERPUMP	4,9%	43,88
2	RECORDATI	4,5%	52,25
3	HERA	4,0%	3,51
4	CUCINELLI	3,9%	92,65
5	STM	3,4%	24,48



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	UNICREDIT	-8,5%	36,28
2	POP DI SONDRIO	-6,7%	7,16
3	BPER BANCA	-5,6%	5,74
4	BANCA MPS	-5,3%	5,80
5	INTESA SANPAOLO	-3,9%	3,61

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 25/11/2024



Interpump

Guida la classifica dei migliori (+4,9%) dopo aver firmato un Corporate Power Purchase Agreement con Statkraft Markets per una fornitura decennale di energia prodotta al 100% da fonte rinnovabile

Recordati

Tra i top (+4,5%) in scia ai conti dei primi 9 mesi con un aumento dei ricavi del 12% e dell'Ebitda dell'11,8%

Hera

Acquisti (+4%) con il titolo in fase di rimbalzo dai minimi di metà novembre

Brunello Cucinelli

In rialzo (+3,9%) con il titolo che ha effettuato il breakout della parte alta del canale laterale di breve periodo

Stmicroelectronics

Tra i migliori (+3,4%) in scia al nuovo un piano 2027-2028, con l'obiettivo di ricavi di 18 miliardi di dollari

UniCredit

Il flop della settimana (-8,5%) dopo aver presentato un'offerta di scambio (Ops) volontaria per Banco Bpm per un corrispettivo totale di circa 10,1 miliardi di euro

Banca Popolare di Sondrio

Vendite (-6,7%) con il titolo che ritraccia dai massimi toccati il 18 novembre

Bper Banca

Tra i peggiori (-5,6%) con il titolo in fase di correzione dopo aver toccato nuovi massimi da aprile 2010

Banca Mps

In ribasso (-5,3%) con il mercato che guarda ai riflessi che la mossa di UniCredit su Banco Bpm avrà sulle prospettive di terzo polo che si erano create dopo il collocamento del Tesoro della tranche di azioni Mps

Intesa Sanpaolo

Debole (-3,9%) con il titolo in fase di correzione





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	16.12.2024	9,60%	Mensile	16.11.2026
NLBNPIT2AAA9	Premi Fissi Cash Collect	Diasorin, Enel, Leonardo, Stellantis	16.12.2024	10,80%	Mensile	16.11.2026
NLBNPIT2AAG6	Premi Fissi Cash Collect	Ford, Goodyear Tire & Rubber, Harley Davidson	16.12.2024	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.





Il settore dell'intrattenimento tra presente e futuro

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Situazione attuale e stato di salute

Il settore dell'intrattenimento è oggi uno dei comparti più dinamici e rilevanti dell'economia globale, caratterizzato da una rapida evoluzione tecnologica e da cambiamenti profondi nelle abitudini di consumo. La pandemia di Covid-19 ha accelerato la transizione verso la fruizione digitale, portando alla ribalta piattaforme di streaming, videogiochi e contenuti on-demand. Tuttavia, la ripresa post-pandemica ha segnato anche il ritorno del pubblico verso esperienze dal vivo, come concerti, spettacoli teatrali e proiezioni cinematografiche. Nel 2024, il settore mostra segnali di crescita stabile, trainata principalmente dalla domanda di contenuti digitali e dall'espansione in mercati emergenti. L'integrazione tra media tradizionali e nuove tecnologie, come intelligenza artificiale e realtà aumentata, ha ampliato le possibilità di coinvolgimento del pubblico, pur ponendo nuove sfide per quanto riguarda i costi di produzione e l'accesso equo ai contenuti. I modelli di business si stanno adattando a una maggiore frammentazione del pubblico e a una concorrenza crescente. Nonostante ciò, il mercato globale dell'intrattenimento continua a registrare una crescita positiva, spinto dal bisogno universale di esperienze culturali e di svago. Le prospettive per il settore dell'intrattenimento sono promettenti. Si prevede che i ricavi globali raggiungeranno 3.400 miliardi di dollari entro il 2028, con un tasso di crescita annuale composto (CAGR) del 3,9%. La pubblicità digitale guiderà questa crescita, con ricavi che dovrebbero superare i 1.000 miliardi di dollari nel 2026, rappresentando il 55% dell'incremento totale del settore nei prossimi cinque anni.



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 25/11/2024

Premi fissi mensili e rendimento dell'11,76% annuo

Un modo alternativo di investire sui big dell'intrattenimento 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 Netflix, Warner Bros, Walt Disney e Charter Communications. Il prodotto pagherà un premio fisso mensile pari a 0,98 euro (11,76% annuo), indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. Inoltre, a partire da maggio 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 sostanzialmente positivo. Su Netflix e Walt Disney prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), mentre la restante parte suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold) e quelli che dicono di vendere (sell) sono una minoranza. Su Warner Bros e Charter Communications, invece, la maggior parte degli analisti consiglia l'hold, mentre i restanti preferiscono il buy al sell.

CONSENSUS	NETFLIX	WARNER BROS	WALT DISNEY	CHARTER COMMUNICATIONS
Buy	43 (67,2%)	14 (45,2%)	31 (70,5%)	9 (31,0%)
Hold	18 (28,1%)	16 (51,6%)	12 (27,3%)	13 (44,8%)
Sell	3 (4,7%)	1 (3,2%)	1 (2,2%)	7 (24,2%)
Target price	794,6 USD	12,1 USD	122,7 USD	408,1 USD
Upside	-8%	27%	9%	6%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Come preparare il portafoglio al Trump 2.0

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 25 novembre 2024



**Data
trasmissione**
25/11/2024



Conduce
Alberto Bolis



Ospiti in collegamento
Andrea De Gaetano
Giovanni Picone

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 25 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](#)

