

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

L'azionario prosegue la corsa al rialzo

Nuove misure cinesi a sostegno dell'economia e dati macro positivi

I mercati azionari si sono lasciati alle spalle una settimana dove ha prevalso il sentiment positivo, con l'indice tedesco Dax e lo S&P 500 americano hanno toccato nuovi massimi storici. Il sentiment dei mercati è stato in parte sostenuto dalle nuove misure cinesi a sostegno dell'economia. La banca centrale ha ridotto il coefficiente di riserva e i tassi sui mutui, segnalando altri interventi entro fine anno e dando una spinta ai listini asiatici. Sullo sfondo, gli operatori continuano a interrogarsi sull'entità dei tagli da parte della Fed e della Bce negli ultimi mesi del 2024. Dal fronte macro, brusca discesa per gli indici Pmi dell'eurozona a settembre (stime flash). Il composito si è attestato a 48,9 punti, minimo da 8 mesi, rispetto ai 51 di agosto. Il Pmi manifatturiero è calato da 45,8 a 44,8 punti e l'indicatore dei servizi da 52,9 a 50,5 punti, deludendo in tutti i casi le aspettative degli analisti. Dall'altra parte dell'oceano, i numeri di agosto sul core Pce Usa, la misura dei prezzi preferita dalla Fed per monitorare l'inflazione, confermano le previsioni con una lieve accelerazione al 2,7% su base annua, anche se la variazione mensile (+0,1%) è leggermente al di sotto delle attese (+0,2%). I dati non dovrebbero spostare sensibilmente le valutazioni della banca centrale.



FOCUS

Occhi su inflazione eurozona e job report Usa

I prossimi appuntamenti da monitorare (1 - 4 ottobre)

In area euro il principale dato sarà il dato sull'inflazione di oggi che potrebbe risultare inferiore alle attese. Negli Usa venerdì avremo i dati sul mercato del lavoro con i nuovi occupati attesi dal consenso in lieve calo e tasso di disoccupazione stabile al 4,2%. Infine, durante la settimana seguiranno le dichiarazioni di vari membri di Bce e Fed.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 30/09/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.125,26	1,3%	12,4%	20,8%	↑
Euro Stoxx 50	5.000,45	2,4%	10,6%	19,8%	↑
S&P 500	5.762,48	0,8%	20,8%	34,4%	=
Nasdaq 100	20.060,69	1,1%	19,2%	36,3%	↑
Euro/Dollaro	1,1140	-0,2%	0,9%	5,4%	=
Petrolio (Brent)	71,72	-4,6%	-6,9%	-24,8%	↓
Oro	2.645,25	-0,3%	28,2%	43,1%	=
Spread Btp-Bund	132,00	-0,9%	-21,2%	-29,9%	=

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, pull back in atto?

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dell'1,3%, portando così la performance da inizio anno al +12,4%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha avviato una brusca correzione dai massimi di luglio che è culminata agli inizi di agosto sul minimo in area 30.600 punti. Da qui è partito un rimbalzo che si è fermato prima a 34.400 punti per poi indietreggiare e tornare a salire nelle ultime sedute superando anche la trendline ribassista (in viola) per poi tentare di effettuare il pull back.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 30/09/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	CUCINELLI	18,3%	96,75
2	MONCLER	17,2%	57,02
3	STM	7,2%	26,64
4	UNICREDIT	7,2%	39,37
5	TENARIS	6,8%	14,14



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	STELLANTIS	-9,9%	12,41
2	LEONARDO	-3,8%	20,02
3	ENI	-3,0%	13,68
4	SAIPEM	-2,7%	1,98
5	FERRARI	-2,4%	419,70

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 30/09/2024



Brunello Cucinelli

Guida la classifica dei migliori (+18,3%) grazie alle notizie della Cina che ha lanciato una serie di misure per risollevare l'economia, risollevando il lusso

Moncler

Tra i top (+17,2%) dopo l'annuncio dell'ingresso di LVMH con una quota del 10% in Double R, la holding di Remo Ruffini che detiene il 15,8% di Moncler

Stmicroelectronics

Acquisti (+7,2%) in scia alla trimestrale di Micron Technology con ricavi e utile oltre le attese

UniCredit

In rialzo (+7,2%) dopo che JPMorgan ha incrementato a 50 euro dai precedenti 49 euro il target price

Tenaris

Tra i migliori (+6,8%) dopo che Equita ha migliorato raccomandazione a Buy e target price a 17 euro

Stellantis

Il flop della settimana (-9,9%) in scia al nuovo profit warning con la revisione al ribasso della guidance 2024

Leonardo

Vendite (-3,8%) a causa di un'indiscrezione secondo cui alcuni alleati dell'Ucraina starebbero iniziando a parlare di come potrebbe concludersi la guerra con la Russia

Eni

Tra i peggiori (-3%) in scia alla debolezza del petrolio Brent dopo che l'Arabia Saudita starebbe valutando un aumento della produzione da dicembre

Saipem

In ribasso (-2,7%) dopo Equita ha incrementato a 2,30 euro il target price confermando la raccomandazione Hold

Ferrari

Debole (-2,4%) risentendo in parte la debolezza del settore dopo il tracollo di Stellantis





Maxi Step-Down Cash Collect su panieri di azioni



Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha emesso sul SeDeX (MTF) di Borsa Italiana una nuova gamma di 10 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 l'8 novembre 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 45% del valore iniziale dei sottostanti). Il Certificate vanta 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:

1. se la quotazione di tutti le azioni del paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera (dal 60% al 45% del valore iniziale), il Certificate rimborsa l'importo Nozionale e paga il premio trimestrale, 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).

La scheda dei Certificate

- **Maxi Premio fisso pagato l'8 Novembre 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 45% del valore iniziale di ogni Sottostante
- **Livello di rimborso anticipato:** 100% del valore iniziale, a partire da Settembre 2025
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

Vasta scelta di panieri tematici e geografici

I nuovi Maxi Step-Down Cash Collect si basano su 10 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.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Maxi Step-Down Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	MAXI STEP-DOWN 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	SCADENZA
NLBNPIT28K26	Maxi Cash Collect	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	01.11.2024	8,13%	Trimestrale	26.09.2028
NLBNPIT28K67	Maxi Cash Collect	Richemont, Kering, Moncler, PVH	01.11.2024	8,13%	Trimestrale	26.09.2028
NLBNPIT28K83	Maxi Cash Collect	Boeing, Leonardo, Rheinmetall, Safran	01.11.2024	8,38%	Trimestrale	26.09.2028





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.





Lusso, settore resiliente e non mancano le opportunità

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

La domanda di lusso rimane solida

Il settore del lusso, pur mostrando segni di resilienza, si trova attualmente in una fase di stagnazione, con una crescita disomogenea tra i principali attori del mercato. L'indice S&P Global Luxury ha registrato solo un lieve incremento dello 0,12% ad agosto, riflettendo un settore bloccato da diverse sfide. Queste includono una polarizzazione crescente tra brand vincenti e perdenti, la debolezza dei consumatori aspirazionali, e un contesto incerto in Cina, nonostante segnali di miglioramento. Dal punto di vista globale, i beni di lusso continuano a registrare una solida domanda da parte dei consumatori più facoltosi, ma le prospettive per i consumatori aspirazionali e i mercati emergenti restano più fragili. In particolare, negli Stati Uniti e in Europa si osserva una riduzione della spesa per beni non essenziali, con molti consumatori che stanno esaurendo i risparmi accumulati durante la pandemia. Tuttavia, la riapertura della Cina offre uno spiraglio positivo: il mercato cinese, che costituisce circa il 30% delle vendite globali di beni di lusso, ha mostrato segni di ripresa, con un aumento delle vendite di lusso, specialmente in segmenti come l'orologeria e i gioielli. Per quanto riguarda le prospettive future, il settore dovrebbe continuare a crescere a ritmi moderati, con un tasso annuale previsto dagli analisti tra il 4% e il 7% fino al 2024. Tuttavia, secondo gli esperti, è probabile che il divario tra i brand che riescono ad adattarsi alle nuove dinamiche e quelli che faticano ad attrarre nuovi clienti si allarghi ulteriormente. Le aziende che sapranno innovare saranno meglio posizionate per sovraperformare nel lungo periodo.



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 30/09/2024

Rendimento dell'11,4% annuo con barriera al 50%

Un modo alternativo di investire sul settore delle tlc è quello di utilizzare gli Investment Certificate come i Magnet Cash Collect di BNP Paribas. Tra questi troviamo quello scritto sul paniere composto da Kering, Brunello Cucinelli ed Estée Lauder. Il Certificate pagherà un premio mensile con effetto memoria pari di 0,95 euro (11,40% annuo) se il valore dei sottostanti è maggiore o uguale al livello barriera (50% del valore iniziale). Inoltre, il Certificate può scadere anticipatamente a partire dal 6° mese di vita se le azioni sono uguali o superiori al Livello Magnet.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è sostanzialmente conservativo. Su Brunello Cucinelli prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy) rispetto agli esperti che suggeriscono di mantenere la azioni in portafoglio (hold), mentre un solo analista dice di vendere (sell). Su Kering ed Estée Lauder, invece, gli hold prevalgono sia rispetto ai buy che ai sell. Inoltre, il target price medio indica che sono ancora sotto-prezzati.

CONSENSUS	KERING	BRUNELLO CUCINELLI	ESTÉE LAUDER
Buy	5 (15,2%)	8 (57,2%)	11 (34,4%)
Hold	23 (69,6%)	5 (35,7%)	21 (65,6%)
Sell	5 (15,2%)	1 (7,1%)	0 (0,0%)
Target price	287,4 EUR	103,9 EUR	109,6 USD
Upside	25%	21%	19%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Germania sempre più in frenata, ma le Borse volano

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 30 settembre 2024



**Data
trasmissione**
30/09/2024



Conduce
Alberto Bolis



Ospiti in collegamento
Angelo Ciavarella, professore
all'Università di Greenwich
Pierpaolo Scandurra, 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 il 30 settembre alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

L'Effetto Magnet aumenta le opportunità di rimborso anticipato



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

Novità assoluta in casa BNP Paribas che ha quotato su Borsa Italiana la prima gamma di Magnet Cash Collect Certificate su panieri di azioni, di durata triennale. Come spiega Giovanni Picone di Certificati e Derivati, «Si tratta della prima emissione di BNP Paribas con questa struttura in una fase relativamente complessa sui mercati come quella attuale, in attesa di importanti appuntamenti come le elezioni americane e le mosse delle banche centrali, l'obiettivo è quello di offrire dei prodotti con un rendimento potenziale in doppia cifra che possano andare in scadenza anticipata anche in caso di moderati ribassi da parte dei sottostanti». L'Effetto Magnet introdotto con questa nuova emissione da BNP Paribas consente di aumentare le opportunità di rimborso anticipato. A partire dal sesto mese infatti, i Magnet Cash Collect Certificate possono scadere anticipatamente se il livello dei sottostanti raggiunge o supera il cosiddetto Livello

Magnet, un valore che diminuisce progressivamente durante la vita del prodotto qualora i sottostanti abbiano una performance negativa. «Il Livello Magnet infatti si aggiusta e diventa pari al valore registrato dal sottostante con la performance peggiore. Tuttavia, tale livello non può scendere al di sotto di un valore minimo prestabilito» spiega Picone. Questi certificati si basano su panieri azionari diversificati, composti da società di primo piano a livello internazionale, offrendo così una vasta esposizione settoriale e geografica. La struttura dei premi mensile invece ricalca quella dei Cash Collect tradizionali. Infatti, i Certificate Magnet Cash Collect possono corrispondere premi con effetto Memoria tra lo 0,80% (9,60% p.a.) e l'1,35% (16,20% p.a.) nelle date di valutazione mensili anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti purché la quotazione sia pari o superiore al livello Barriera Premio, fissata fino al 35%.



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

