

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Mercati intenti ad assimilare la decisione della Bce

### Come da attese, l'istituto di Francoforte ha tagliato i tassi di 25 punti base

Si è chiusa una settimana positiva per i principali indici globali. In Europa, il Dax tedesco e l'Ibex spagnolo hanno toccato nuovi massimi storici, mentre a Wall Street hanno aggiornato i record assoluti l'S&P 500 e il Dow Jones. La scorsa è stata la settimana della Bce, che ha tagliato i tassi di 25 punti base, come da attese, segnalando un processo disinflazionistico ben avviato ma anche crescenti preoccupazioni per la crescita. Nella conferenza stampa post riunione la presidente Christine Lagarde non si è sbilanciata sul prossimo meeting di dicembre, lasciando aperte le porte a qualsiasi ipotesi e affidandosi ai dati in uscita. Le vendite al dettaglio statunitensi, più forti delle aspettative, hanno invece ridotto la prospettiva di tagli dei tassi da parte della Fed. Negli Usa prosegue la stagione di trimestrali con Goldman Sachs, Citigroup, Bank of America e Morgan Stanley che hanno riportato risultati sopra le attese grazie ai ricavi da trading e alle commissioni nel terzo trimestre. Focus anche sulla trimestrale di Netflix, che ha evidenziato abbonati in aumento di 5,1 milioni nel terzo trimestre, sopra le stime. Settimana di rialzi anche per i listini cinesi, dopo che People's Bank of China ha lanciato una linea di credito di swap progettata per dare impulso al mercato azionario.



#### FOCUS

### Al via il forum del FMI e della Banca Mondiale

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (22 - 25 ottobre)

Focus soprattutto sugli indici Pmi, l'Ifo tedesco, gli ordinativi di beni durevoli negli Usa e l'inflazione di Tokyo in Giappone. Da seguire anche gli interventi di alcuni esponenti di Fed e Bce, che parteciperanno al forum annuale del FMI e della Banca Mondiale. Proseguiranno infine le trimestrali con i conti di Tesla e Texas Instrument, oltre a Deutsche Bank.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 21/10/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.955,95	0,8%	15,2%	27,8%	=
Euro Stoxx 50	4.941,22	-2,0%	9,3%	22,8%	↓
S&P 500	5.853,98	-0,1%	22,7%	38,6%	=
Nasdaq 100	20.361,47	-0,4%	21,0%	39,8%	=
Euro/Dollaro	1,0827	-0,6%	-1,9%	2,2%	=
Petrolio (Brent)	74,01	-0,3%	-3,9%	-19,7%	=
Oro	2.734,11	2,7%	32,5%	38,0%	↑
Spread Btp-Bund	122,70	-1,0%	-26,8%	-37,6%	=

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 torna sopra 35.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dello 0,8%, portando così la performance da inizio anno al +15,2%. 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 e poi un altro tentativo più recente a 34.800 punti. Dagli inizi di ottobre il Ftse Mib è tornato a salire e è riuscito a sorpassare quota 35.000 punti.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 21/10/2024



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	IVECO GROUP	6,5%	9,64
2	AZIMUT	4,1%	24,09
3	TELECOM ITALIA	3,7%	0,25
4	LEONARDO	3,7%	21,83
5	A2A	3,3%	2,21



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	STM	-2,8%	25,12
2	PIRELLI & C	-2,0%	5,26
3	POP DI SONDRIO	-1,7%	7,07
4	INTERPUMP	-1,6%	40,76
5	ERG	-1,4%	22,48

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 21/10/2024



#### Iveco Group

Guida la classifica dei migliori (+6,5%) sulla scia della trimestrale attesa per l'8 novembre e soprattutto delle previsioni della rivale Volvo Ab

#### Azimut

Tra i top (+4,1%) dopo che gli analisti di Equita hanno confermato il rating hold e rivisto al rialzo del 3% il target price a 26,4 euro

#### Telecom Italia

Acquisti (+3,7%) con l'ad Labriola, che ha preso tempo fino al 30 novembre per chiudere la trattativa per la cessione di Sparkle al Mef

#### Leonardo

In rialzo (+3,7%) dopo l'annuncio delle nozze con la tedesca Rheinmetall nel campo degli armamenti terrestri

#### A2a

Tra i migliori (+3,3%) sui massimi da agosto 2008

#### Stmicroelectronics

Il flop della settimana (-2,8%) scontando il declino dei semiconduttori dopo gli ordinativi deludenti di Asml

#### Pirelli & C

Vendite (-2%) mentre continua in un mercato difficile ad andare bene, confermando i target di sviluppo. Lo ha detto il vicepresidente, Marco Tronchetti Provera

#### Banca Popolare di Sondrio

Tra i peggiori (-1,7%) dopo aver pubblicato il report annuale relativo alle emissioni di 3 Senior Preferred Green Bond collocati sul mercato primario nel 2021, 2023 e 2024 per un importo complessivo di 1,5 miliardi di euro

#### Interpump Group

In ribasso (-1,6%) con il titolo che torna al test del suppro in area 40 euro

#### Erg

Debole (-1,4%) con il titolo sui minimi a un anno





# 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%<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.





# Finanziari italiani tra resilienza e innovazione

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

## Scenario attuale e prospettive future

Il settore finanziario italiano è al centro di una fase di transizione, caratterizzata da sfide economiche e un contesto normativo in continua evoluzione. Attualmente, il settore sta affrontando gli effetti della recente politica monetaria della Bce, caratterizzata da un aumento dei tassi d'interesse, che ha avuto un impatto significativo sui margini bancari e sui rendimenti degli investimenti. La redditività complessiva delle banche è aumentata, e la qualità del credito si mantiene buona. Tuttavia, restano vulnerabilità legate all'incertezza economica e geopolitica e al rischio di peggioramento della qualità dei prestiti, come evidenziato nel rapporto di Banca d'Italia. Nonostante queste sfide, le istituzioni finanziarie italiane stanno mostrando resilienza. L'adozione di nuove tecnologie digitali, l'aumento dell'interesse verso la sostenibilità e una maggiore attenzione alle esigenze della clientela sono fattori che contribuiscono a migliorare la competitività del settore. Tuttavia, la pressione derivante dall'aumento della regolamentazione e dalla necessità di rafforzare il capitale resta un elemento critico per molte realtà bancarie. Le istituzioni finanziarie italiane stanno adottando un approccio sempre più proattivo nella gestione degli NPE (Non-Performing Exposures) e stanno investendo significativamente nella digitalizzazione. Tecnologie come blockchain e sistemi di finanza verde stanno diventando sempre più rilevanti, con opportunità legate alla crescente domanda di servizi finanziari sostenibili. Tra le principali opportunità di crescita vi è il consolidamento delle soluzioni di digital banking e la sinergia tra banche e fintech.



## CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 21/10/2024

## Rendimento del 13,2% annuo con barriera al 55%

Un modo alternativo di investire sul settore finanziario italiano è quello di utilizzare gli Investment Certificate come i Magnet Cash Collect di BNP Paribas. Tra questi troviamo quello scritto sul paniere composto da Fineco, Banca Mps e Azimut. Il Certificate pagherà un premio mensile con effetto memoria pari di 1,10 euro (13,20% annuo) se il valore dei sottostanti è maggiore o uguale al livello barriera (55% del valore iniziale). Inoltre, il Certificate può scadere anticipatamente a partire dal sesto 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 positivo. Su Fineco e Banca Mps prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy) rispetto agli esperti che suggeriscono di mantenere la azioni in portafoglio (hold), mentre solo 2 analisti dicono di vendere (sell) su Fineco. Per quanto riguarda Azimut, gli hold prevalgono leggermente rispetto ai buy, mentre i sell sono assenti.

CONSENSUS	FINECO	BANCA MPS	AZIMUT
Buy	12 (70,6%)	7 (70,0%)	5 (41,7%)
Hold	3 (17,6%)	3 (30,0%)	7 (58,3%)
Sell	2 (11,8%)	0 (0,0%)	0 (0,0%)
Target price	16,5 €	6,4 €	27,0 €
Upside	11%	23%	17%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Piazza Affari tra Bce, Manovra e trimestrali

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 21 ottobre 2024



**Data  
trasmissione**  
21/10/2024



**Conduce**  
Valeria Panigada



**Ospiti in collegamento**  
Andrea Cartisano  
Pierpaolo Scandurra, 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 21 ottobre 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](#)

