

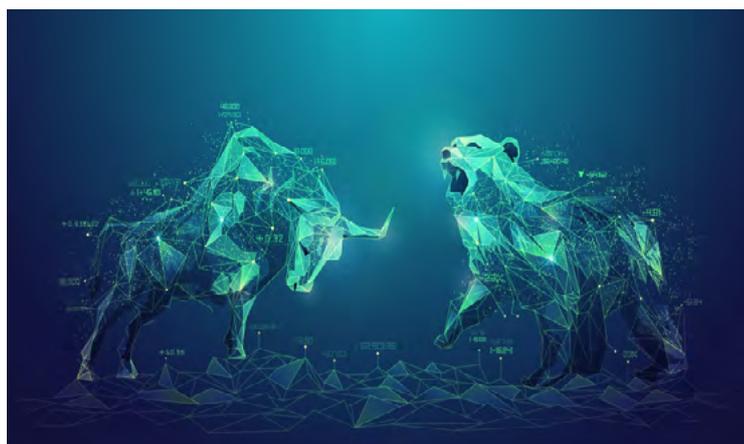
# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Azionario in standby, si avvicinano le elezioni Usa

### Il focus resta su trimestrali, politica monetaria ed elezioni Usa

È appena trascorsa una settimana negativa per i principali indici mondiali con gli investitori che continuano a ribilanciare i portafogli in vista delle elezioni statunitensi del 5 novembre. Continua infatti il testa a testa fra Trump e Harris nella corsa alla Casa Bianca e le possibili conseguenze in caso di vittoria dell'uno o dell'altra. Sullo sfondo rimangono le tensioni in Medio Oriente, che hanno spinto l'oro sui nuovi massimi. Gli operatori continuano a valutare anche le trimestrali e a stilare ipotesi sulle prossime mosse delle banche centrali. In Europa, la presidente della Bce, Christine Lagarde, ha espresso soddisfazione per la discesa dell'inflazione, mentre gli indici Pmi hanno confermato la debolezza dell'attività economica della regione. Negli Usa, alcuni funzionari del Fomc hanno rilasciato affermazioni prudenti sui tagli dei tassi, riducendo le aspettative sulla rapidità e l'entità dell'allentamento monetario, alla luce dei solidi dati macro. In Cina, la banca centrale ha decretato un nuovo taglio dei tassi, mentre la Banca Popolare Cinese ha iniettato 700 miliardi di yuan alle istituzioni finanziarie tramite una linea di credito a medio termine di un anno al 2%, nel tentativo di rilanciare l'economia e sostenere l'azionario.



#### FOCUS

### Mercato del lavoro e inflazione Usa

#### I prossimi eventi da monitorare (29 ottobre - 1 novembre)

In calendario l'inflazione dell'area euro (giovedì). Negli Usa, occhi puntati sul Pce core (giovedì) e sul report del mercato del lavoro di ottobre (venerdì). Infine, entra nel vivo la stagione delle trimestrali a Wall Street con molte delle principali società del settore tecnologico, tra le quali: Alphabet, Meta, Microsoft, Amazon e Apple.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 28/10/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	35.016,44	0,2%	15,4%	28,3%	=
Euro Stoxx 50	4.969,83	0,6%	9,9%	23,8%	=
S&P 500	5.823,52	-0,5%	22,1%	41,4%	=
Nasdaq 100	20.351,07	-0,1%	21,0%	43,5%	=
Euro/Dollaro	1,0814	0,1%	-2,0%	2,4%	=
Petrolio (Brent)	71,77	-5,6%	-6,8%	-20,7%	↓
Oro	2.753,39	0,3%	33,5%	37,2%	=
Spread Btp-Bund	120,50	-3,2%	-28,1%	-37,2%	↓

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 ritraccia dai 35.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso di poco gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito anno al +15,4%. 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 del 5 agosto ha portato a un primo picco a 34.400 punti, poi un altro a 34.700 punti e quello più recente (21 ottobre) a 35.200 punti. Da qui il Ftse Mib ha avviato una leggera correzione tornando al test del supporto a 34.700 punti.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 28/10/2024



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	SAIPEM	8,4%	2,19
2	STELLANTIS	6,5%	12,70
3	STM	4,7%	26,29
4	FERRARI	2,8%	453,20
5	PRYSMIAN	1,5%	68,56



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TELECOM ITALIA	-4,4%	0,24
2	BPER BANCA	-3,4%	5,57
3	UNIPOL	-3,3%	11,70
4	MEDIOBANCA	-3,1%	15,43
5	ERG	-3,0%	21,80

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 28/10/2024



#### Saipem

Guida la classifica dei migliori (+8,4%) sulla scia al mercato che ha accolto con favore un terzo trimestre migliore delle attese e la revisione al rialzo della guidance

#### Stellantis

Tra i top (+6,5%) approfittando delle positive indicazioni arrivate da General Motors che ha registrato un terzo trimestre superiore alle attese e ha migliorato la guidance

#### Stmicroelectronics

Acquisti (+4,7%) in attesa dei risultati del terzo trimestre in uscita il 31 ottobre, con gli analisti che non escludono un'ulteriore revisione della guidance

#### Ferrari

In rialzo (+2,8%) con il titolo su nuovi record storici

#### Prysmian

Tra i migliori (+1,5%) dopo aver rinnovato l'accordo con IBM per l'espansione dell'infrastruttura tecnologica

#### Telecom Italia

Il flop della settimana (-4,4%) dopo la notizia, confermata dalla società, di perquisizioni in corso da parte della Guardia di Finanza

#### Bper Banca

Vendite (-3,4%) con il presidente del Collegio Sindacale Angelo Mario Giudici ha rassegnato le sue dimissioni

#### Unipol

Tra i peggiori (-3,3%) dopo che il Ceo Carlo Cimbri ha chiesto una parificazione della normativa sulle partecipazioni incrociate tra banche e assicurazioni, il cosiddetto Danish Compromise

#### Mediobanca

In ribasso (-3,1%) dopo che Delfin, al pari del gruppo Caltagirone, non ha partecipato all'assemblea

#### Erg

Debole (-3%) 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.





# Settore viaggi destinato a crescere su più fronti

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

## Prospettive e opportunità di crescita

Dopo un periodo di forte contrazione dovuto alla pandemia, il settore dei viaggi ha mostrato una solida ripresa negli ultimi anni. Nel 2023, la domanda di viaggi internazionali ha raggiunto livelli quasi pre-Covid, grazie all'allentamento delle restrizioni, alla ripresa delle attività economiche globali e alla crescente voglia di viaggiare. Settori come il turismo leisure e il business travel hanno ripreso vigore, anche se quest'ultimo in misura minore, poiché molte aziende continuano a utilizzare soluzioni digitali per meeting e conferenze. Le compagnie aeree, le catene alberghiere e i tour operator hanno registrato un incremento dei profitti, sebbene la ripresa sia stata disomogenea a livello geografico. In particolare, l'Asia ha mostrato un rallentamento rispetto ad altre regioni a causa di restrizioni di viaggio più prolungate. Nonostante la crescita, il settore affronta ancora sfide significative, tra cui l'aumento dei costi operativi dovuti all'inflazione, la carenza di personale e la necessità di adeguamenti ai nuovi standard di sostenibilità. La domanda di viaggi è però destinata a continuare, con una forte spinta soprattutto dai mercati emergenti. Guardando al futuro, il settore dei viaggi presenta numerose opportunità di crescita. L'incremento dei viaggi esperienziali e sostenibili è una delle tendenze più promettenti. I consumatori, specialmente le nuove generazioni, sono sempre più orientati verso esperienze personalizzate, autentiche e rispettose dell'ambiente. La tecnologia gioca un ruolo cruciale in questo settore: l'uso di intelligenza artificiale e realtà virtuale migliorano l'esperienza del viaggiatore nel processo di prenotazione.



## CERTIFICATE SOTTO LALENTE

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

## Rendimento del 14,4% annuo con barriera al 60%

Un modo alternativo di investire sul settore dei viaggi è quello di utilizzare gli Investment Certificate come gli Airbag Memory Cash Collect Callable di BNP Paribas. Tra questi troviamo quello scritto sul paniere composto da Airbnb, Carnival e TripAdvisor. Il Certificate pagherà un premio mensile con effetto memoria pari di 1,20 euro (14,40% annuo) se il valore dei sottostanti è maggiore o uguale al livello barriera (60% del valore iniziale). Inoltre, a partire dal sesto mese (aprile 2025), l'emittente ha la facoltà di far scadere anticipatamente il Certificate, rimborsando il 100% dell'importo nozionale.

## COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è sostanzialmente neutrale. Su Carnival prevalgono le raccomandazione di acquisto (buy), e la restante parte si divide equamente tra chi suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold) e chi dice di vendere (sell). Su Airbnb e TripAdvisor, invece, la maggior parte degli analisti consiglia l'hold, mentre i restanti preferiscono di poco il buy al sell.

CONSENSUS	AIRBNB	CARNIVAL	TRIPADVISOR
Buy	12 (25,5%)	21 (84,0%)	5 (25,0%)
Hold	28 (59,6%)	2 (8,0%)	11 (55,0%)
Sell	7 (14,9%)	2 (8,0%)	4 (20,0%)
Target price	128,3 USD	24,1 USD	17,2 USD
Upside	-5%	12%	12%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline



# America in bilico, come muoversi sui mercati

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 28 ottobre 2024



**Data  
trasmissione**  
28/10/2024



**Conduce**  
Alberto Bolis



**Ospiti in collegamento**  
Angelo Drusiani, Banca Ersel  
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 il 28 ottobre alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Maxi Premio fisso a novembre 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 l'8 novembre 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 45% 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 settembre 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](#)

