

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

L'azionario strappa un segno positivo ad agosto

Inflazione zona euro e core Pce Usa sotto le attese rafforzano taglio tassi

I listini azionari hanno chiuso il mese di agosto con un tono decisamente più positivo rispetto a come l'avevano iniziato. La correzione di inizio mese, innescata da un mix di dati macro deludenti, trimestrali sottotono e dubbi sull'operato delle banche centrali, ha lasciato il posto ad una successiva ripresa che è proseguita anche la scorsa settimana, guidata dall'aspettativa di tagli ai tassi di interesse. Sul fronte macro, l'inflazione della zona euro ha rallentato come previsto al 2,2% ad agosto, rafforzando la prospettiva di un taglio dei tassi da parte della Bce a settembre. Negli Usa, invece, il core Pce è rimasto stabile al 2,6% annuo, meglio di quanto previsto dagli analisti che si aspettavano una lieve accelerazione al 2,7%. Il dato rafforza ulteriormente la prospettiva di un taglio dei tassi nella riunione di settembre, il primo da parte della banca centrale americana dopo il ciclo restrittivo avviato nel marzo del 2022. Mercoledì scorso sono stati annunciati anche i risultati di Nvidia. La società di chip americana ha più che raddoppiato ricavi e utili e ha fornito previsioni superiori alle stime per il trimestre in corso, ma il titolo è stato schiacciato dalle attese esorbitanti e dai dubbi sulla nuova generazione di chip per l'AI Blackwell.



FOCUS

Job report Usa sotto i riflettori

I prossimi appuntamenti da monitorare (3 - 6 settembre)

Il dato più importante sarà pubblicato venerdì negli Usa quando avremo i dati sul mercato del lavoro di agosto. Rimanendo negli Usa, focus su ISM Manifatturiero (martedì) e Servizi (giovedì). Sul fronte banche centrali, mercoledì si terranno le riunioni degli Istituti di Polonia e Canada. Infine, per la Fed mercoledì sarà pubblicato il Beige Book.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 02/09/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.320,60	2,1%	13,1%	19,8%	↑
Euro Stoxx 50	4.973,07	1,6%	10,0%	16,1%	↑
S&P 500	5.648,40	0,2%	18,4%	25,1%	=
Nasdaq 100	19.574,64	-0,7%	16,3%	26,4%	=
Euro/Dollaro	1,1059	-1,0%	0,2%	2,6%	=
Petrolio (Brent)	77,38	-2,7%	0,4%	-12,6%	↓
Oro	2.496,91	-0,7%	21,0%	28,7%	=
Spread Btp-Bund	145,30	5,3%	-13,3%	-15,1%	↑

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%.

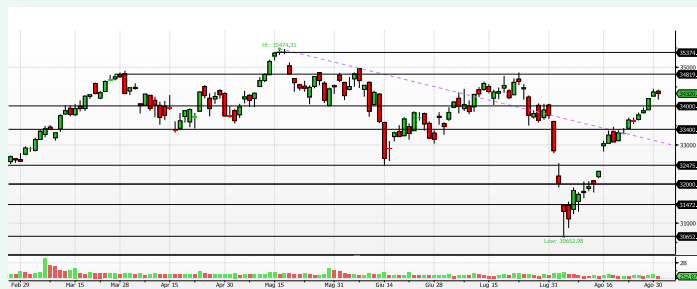


Piazza Affari prosegue al rialzo

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito del 2,1%, portando così la performance da inizio anno al +13,1%. 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 poderoso rimbalzo che ha trovato forza con l'apertura in gap up del 16 agosto e con la rottura della trendline discendente di breve periodo. Il Ftse Mib ha poi superato anche quota 33.400 punti.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 02/09/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TENARIS	4,0%	13,37
2	GENERALI	4,0%	25,00
3	FINECOBANK	3,9%	15,47
4	MEDIOLANUM	3,6%	11,11
5	FERRARI	3,6%	446,00



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	LEONARDO	-3,7%	21,30
2	SAIPEM	-2,4%	2,02
3	MONCLER	-2,4%	54,68
4	CUCINELLI	-2,1%	87,95
5	DIASORIN	-1,2%	101,00

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 02/09/2024



Tenaris

Guida la classifica dei migliori (+4%) dopo che tre senatori americani hanno chiesto di ridurre la quota di importazioni di tubi Octg, impiegati nell'industria petrolifera e del gas, dalla Corea del Sud

Generali

Tra i top (+4%) anche se il group ceo Philippe Donnet ha venduto azioni per 4,8 milioni di euro

FinecoBank

Acquisti (+3,9%) con il titolo che prosegue la risalita dai minimi del 5 agosto

Banca Mediolanum

In rialzo (+3,6%) in scia a Bank of America che ha confermato il rating buy, la top pick tra gli asset gatherer italiani, con un prezzo obiettivo di 13,5 euro

Ferrari

Tra i migliori (+3,6%) dopo aver toccato nuovi massimi

Leonardo

Il flop della settimana (-3,7%) tra la crescente opposizione popolare in Israele e l'ascesa dell'ultradestra in Germania che potrebbe far cambiare le politiche in materia di difesa

Saipem

Vendite (-2,4%) in scia alla debolezza del prezzo del petrolio nelle ultime sedute

Moncler

Tra i peggiori (-2,4%) nonostante Equita Sim abbia confermato il rating buy e il prezzo obiettivo di 70 euro

Brunello Cucinelli

In ribasso (-2,1%) dopo che UBS ha abbassato il prezzo obiettivo da 110 a 105 euro, mantenendo il rating Buy

Diasorin

Debole (-1,2%) con Millennium International Management che ha alzato posizione corta sulla società allo 0,83% dal precedente 0,7% del capitale





Low Barrier Cash Collect Certificate su panieri di azioni



Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas allarga la gamma di Certificate Low Barrier Cash Collect su panieri di azioni. Si tratta di 15 nuovi prodotti che offrono un premio potenziale mensile tra lo 0,78% (9,36% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) con effetto memoria e hanno barriere premio e a scadenza che coincidono, poiché fissate entrambe al 50% o al 40% del valore iniziale delle azioni sottostanti. I premi vengono pagati nelle date di valutazione anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti, purché la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere sia pari o superiore al livello barriera premio (al 50% o al 40% del valore iniziale dei sottostanti). Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione mensili tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al rispettivo valore iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio mensile, l'Importo Nozionale oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente. Quando e se il Certificate giungerà a scadenza, si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti le azioni del paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera, il Certificate rimborsa l'importo nozionale e paga il premio mensile, 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

► **Premi mensili potenziali** tra lo 0,78% (9,36% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) dell'Importo Nozionale con Effetto Memoria

► **Barriera Premio e Barriera a Scadenza:** fino al 40% del valore iniziale di ciascun sottostante

► **Scadenza Anticipata possibile a partire dal sesto mese**

► **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale (100 euro) a scadenza**

► **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

Elevata protezione con barriere fino al 40%

La nuova emissione ha l'obiettivo di generare rendimento in contesti di mercato rialzisti, laterali o anche ribassisti, purché i ribassi siano contenuti entro i livelli barriera. A questo proposito, i Low Barrier Cash Collect si caratterizzano per la profondità delle barriere (fino al 40%), permettendo così di ampliare le possibilità di rendimento e protezione a scadenza anche in caso di andamento ribassista dei mercati azionari.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Low Barrier Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	LOW BARRIER 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	LETTERA
NLBNPIT260K4	Low Barrier Cash Collect	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	30.08.2024	10,80%	Mensile	98,0
NLBNPIT260S7	Low Barrier Cash Collect	Microsoft, Nvidia, Tesla, UiPath	30.08.2024	16,20%	Mensile	100,6
NLBNPIT260W9	Low Barrier Cash Collect	Ageas, Axa, Centene, Anthem	30.08.2024	9,36%	Mensile	100,7





Nuove obbligazioni retail a Tasso Variabile e Fisso



BNP Paribas arricchisce la gamma di soluzioni in ambito obbligazionario con due nuove emissioni, una denominata in euro e una denominata in dollari americani. Si tratta di due nuove obbligazioni a Tasso Variabile e Fisso con scadenza a 8 anni rivolte al mercato retail, disponibili sul segmento TLX di Borsa Italiana. Dal primo al quarto anno, ogni trimestre le obbligazioni in euro e dollari possono corrispondere cedole variabili rispettivamente fino al 4,10% per le obbligazioni in euro, legate al tasso EURIBOR 3 mesi e 6,10% annui per quelle in dollari, legate invece al Tasso USD SOFR. Dal quinto anno fino a scadenza, le obbligazioni in euro e dollari corrisponderanno ogni trimestre cedole fisse ad un tasso pari a 4,10% e 6,10%.

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

Obbligazioni Tasso Variabile e Fisso in Euro

XS2759171254

Scadenza: Maggio 2032

► **TASSO VARIABILE EURIBOR 3M**

MINIMO 0% MASSIMO 4,10%¹

Dal primo al quarto anno

► **TASSO FISSO ANNUO**

4,10%

Dal quinto all'ottavo anno

Obbligazioni Tasso Variabile e Fisso in USD

XS2759171171

Scadenza: Maggio 2032

► **TASSO VARIABILE USD SOFR**

MINIMO 0% MASSIMO 6,10%

Dal primo al quarto anno

► **TASSO FISSO ANNUO**

6,10%

Dal quinto all'ottavo anno

Le Obbligazioni sono uno strumento finanziario complesso.

¹ Gli importi (esempio 4,10%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



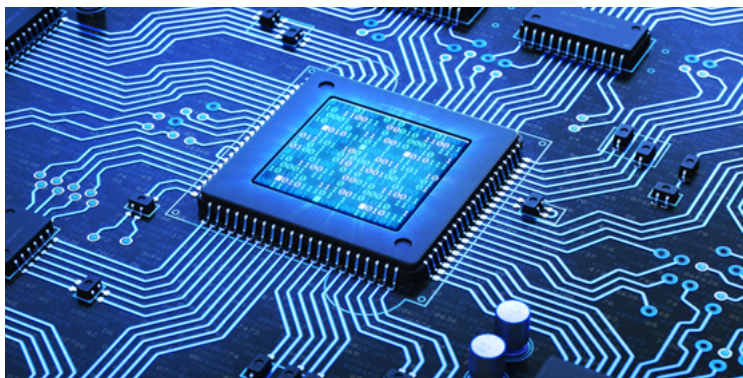


Semiconduttori in una fase di ripresa della domanda

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Il 2024 sarà l'anno della rinascita

Il settore dei semiconduttori si trova in una fase di rinnovata crescita, con previsioni ottimistiche. Nonostante le sfide, il comparto è destinato a giocare un ruolo sempre più centrale nell'economia globale, sostenuto da tendenze emergenti e da una domanda in espansione. Il comparto dei microchip ha attraversato un periodo di notevole turbolenza nel 2023, caratterizzato da una significativa contrazione del mercato, con una riduzione stimata tra il 9% e il 12%. Questo declino è stato principalmente causato da un eccesso di scorte e da un calo della domanda in segmenti chiave come quelli dei PC e degli smartphone. Tuttavia, nonostante queste difficoltà, la domanda nei settori automobilistico e industriale è rimasta relativamente robusta, sostenendo in parte il settore. Guardando al 2024, le prospettive per il settore dei semiconduttori appaiono molto più rosee, con previsioni di crescita dei ricavi che vanno dal 9% al 20%. Questo recupero è atteso grazie alla normalizzazione delle scorte e al ritorno della domanda nei mercati chiave, come quello dei PC e degli smartphone, che nel 2023 hanno subito forti contrazioni. Inoltre, la continua espansione del settore automobilistico, trainata dall'elettrificazione e dall'innovazione tecnologica nei veicoli autonomi e connessi, promette di essere un motore di crescita importante per l'intero settore. Il 2024 segnerà anche una ripresa della domanda di semiconduttori avanzati, guidata dalla diffusione del 5G e dall'adozione sempre più ampia dell'intelligenza artificiale (AI). Questi sviluppi richiedono chip più sofisticati e potenti, in grado di supportare reti e applicazioni sempre più complesse.



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 02/09/2024

Rendimento del 15% annuo con barriera al 50%

Un modo alternativo di investire sul settore dei semiconduttori è quello di utilizzare i Low Barrier Cash Collect di BNP Paribas. Tra i panieri della nuova serie troviamo quello composto da Infineon Technologies, Micron Technology, AMD e Applied Materials. Il Certificate pagherà un premio mensile con effetto memoria di 1,20 euro (14,4% annuo) ad ogni data di valutazione in cui il valore dei sottostanti è maggiore o uguale alla barriera premio, posta al 40%. Inoltre, è presente la possibilità di scadenza anticipata dopo i primi sei mesi se i sottostanti valgono più del valore iniziale.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui quattro titoli del paniere è positivo. Su Infineon Technologies, Micron Technology, AMD e Applied Materials prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), mentre la restante parte suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold). Nessun analista dice di vendere. Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi tre titoli appaiono ancora sotto-prezzati e dai quali gli analisti si aspettano potenziali upside.

CONSENSUS	INFINEON TECHNOLOGIES	MICRON TECHNOLOGY	ADVANCED MICRO DEVICES	APPLIED MATERIALS
Buy	28 (93,3%)	38 (92,7%)	51 (81,0%)	30 (69,8%)
Hold	2 (6,7%)	3 (7,3%)	12 (19,0%)	13 (30,2%)
Sell	0 (0,0%)	0 (0,0%)	0 (0,0%)	0 (0,0%)
Target price	42,6 EUR	159,1 USD	184,9 USD	239,2 USD
Upside	31%	63%	23%	22%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Fed pronta alla svolta, cosa aspettarsi dopo l'estate?

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 2 settembre 2024



**Data
trasmissione**
02/09/2024



Conduce
Alberto Bolis



Ospiti in collegamento
Roberto D'Addario, economista
Giovanni Picone, CED
Vittorio Bonelli, 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 2 settembre alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Low Barrier Cash Collect per proteggere il capitale fino a -60% di ribassi



Giovanni Picone

Analista finanziario
di Certificati e Derivati

In questa fase di mercato gli investitori hanno la necessità di mettere l'accento sulla protezione da potenziali ribassi dei mercati azionari. Per questo motivo, BNP Paribas ha emesso una nuova serie di Low Barrier Cash Collect targati BNP Paribas, disponibili sul SeDeX di Borsa Italiana. Questi Certificate di durata triennale (con scadenza fissata il 30 luglio 2027) sono strutturati su panieri worst of di azioni, offrono un premio potenziale mensile tra lo 0,78% (9,36% annuo) e l'1,40% (16,80% annuo), con effetto memoria e hanno barriere premio e a scadenza che coincidono, poiché fissate entrambe al 50% o al 40% del valore iniziale dei sottostanti. Come spiega Giovanni Picone di Certificati e Derivati, «La nuova emissione ha dunque l'obiettivo di generare rendimento per gli investitori in contesti di mercato rialzisti, laterali o anche ribassisti, purché i cali siano contenuti entro i livelli barriera. A questo proposito, i Low Barrier Cash Collect si

caratterizzano per la profondità delle barriere (fino al 40%, ovvero proteggono per ribassi fino al -60% dei sottostanti), permettendo così di ampliare le possibilità di rendimento e protezione a scadenza anche in caso di andamento ribassista dei mercati azionari. A questa caratteristica, particolarmente apprezzata dagli investitori in situazioni di mercati incerti come quelli attuali, si coniuga la possibilità di rimborso anticipato automatico dopo i primi sei mesi (a partire da gennaio 2025) a condizione che i sottostanti siano al di sopra del valore iniziale». Inoltre, i panieri dei 15 certificati della nuova serie sono costruiti per permettere all'investitore di prendere posizione tramite un unico strumento su alcune tra le più importanti realtà finanziarie ed industriali italiane e internazionali, seguendo un approccio tematico e consentendo di puntare sui titoli di diversi comparti economici, come il tech, il finanziario, l'energetico, e l'automotive.



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

