

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## La Bce taglia ancora i tassi, i mercati festeggiano

### Taglio tassi di 25 bp da parte della Bce e inflazione Usa in linea con le attese

L'ultima settimana si è visto un rimbalzo dei principali listini, che si sono lasciati alle spalle la debolezza di inizio settembre. Giovedì la Bce ha tagliato di 25 punti base il tasso di interesse sui depositi, al 3,5%. Invariate le stime sull'inflazione complessiva dell'eurozona, in calo quelle sul Pil fino al 2026. Nella conferenza stampa al termine del meeting, Christine Lagarde ha affermato che l'inflazione domestica è ancora troppo elevata, a causa delle pressioni sui salari, mentre i rischi per la crescita restano orientati al ribasso. La presidente ha ribadito che l'approccio resta guidato dai dati e che non esiste un percorso predeterminato per i tassi di interesse. Oltreoceano, da segnalare il dibattito fra i candidati alla Casa Bianca che sembra essersi concluso con una vittoria marginale del candidato democratico Kamala Harris rispetto al repubblicano Donald Trump, in un contesto di duri scambi tra le parti con aborto, immigrazione e politica estera tra i temi particolarmente dibattuti. Dagli Stati Uniti sono giunti anche i dati sui prezzi al consumo che hanno evidenziato un rallentamento in linea con le attese, anche se il dato core è rimasto stabile. Nel complesso, i dati supportano la prima riduzione dei tassi nella riunione della Fed di mercoledì.



#### FOCUS

### Nel mirino Fed e altre banche centrali

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (17 - 20 settembre)

Gli occhi sono puntati sulla riunione della Fed, che si concluderà mercoledì sera con il primo taglio dei tassi dopo il ciclo restrittivo degli ultimi due anni e mezzo. Oltre alla Fed giovedì si terrà anche la riunione della BoE, mentre venerdì è attesa la riunione della BoJ. Infine, non mancheranno le dichiarazioni di diversi banchieri Bce.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 16/09/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	33.569,98	-0,1%	10,6%	16,2%	=
Euro Stoxx 50	4.827,63	1,0%	6,8%	12,4%	=
S&P 500	5.633,09	3,0%	18,1%	26,6%	↑
Nasdaq 100	19.423,06	4,1%	15,4%	27,8%	↑
Euro/Dollaro	1,1131	0,9%	0,8%	4,4%	=
Petrolio (Brent)	73,13	5,7%	-5,1%	-22,1%	↑
Oro	2.586,33	2,9%	25,4%	34,4%	↑
Spread Btp-Bund	135,10	-7,0%	-19,4%	-25,2%	↓

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%.

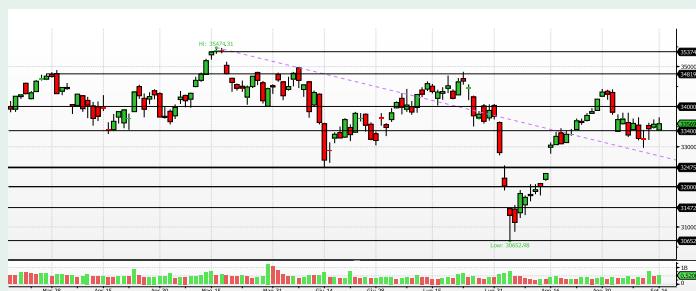


## Piazza Affari in una fase laterale

Nell'ultima settimana borsistica non hanno prevalso né gli acquisti né le vendite sull'indice Ftse Mib che è rimasto quasi invariato (-0,1%), portando così la performance da inizio anno al +10,6%. 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 ha spinto il Ftse Mib fino a 34.400 punti per poi indietreggiare a tornare al test del supporto a 33.400 punti e consolidare tale livello.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 16/09/2024



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TELECOM ITALIA	7,9%	0,25
2	UNIPOL	4,9%	10,11
3	ITALGAS	4,5%	5,31
4	SAIPEM	3,9%	1,96
5	GENERALI	2,7%	25,98



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	CAMPARI	-7,5%	7,60
2	NEXI	-5,4%	6,08
3	STM	-4,6%	24,90
4	AMPLIFON	-3,8%	27,27
5	STELLANTIS	-3,4%	13,59

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 16/09/2024



#### Telecom Italia

Guida la classifica dei migliori (+7,9%) dopo che Bank of America ha confermato la raccomandazione buy e rivisto al rialzo il target price da 0,26 a 0,34 euro

#### Unipol

Tra i top (+4,9%) dopo che gli analisti di Mediobanca hanno migliorato a Outperform la raccomandazione

#### Italgas

Acquisti (+4,5%) mentre è in cerca di un'intesa con F2i e presentare un'offerta vincolante per il 100% di 2i Rete Gas

#### Saipem

In rialzo (+3,9%) in scia al contratto EPC offshore da QatarEnergy LNG da circa 4 miliardi di dollari

#### Generali

Tra i migliori (+2,7%) dopo che Jefferies ha migliorato a Buy da Hold la raccomandazione alzando anche il target price a 28,50 euro per azione dai precedenti 22 euro

#### Campari

Il flop della settimana (-7,5%) dopo i commenti del ceo Matteo Fantacchiotti su uno scenario «molto morbido» per il settore degli alcolici nel trimestre in corso

#### Nexi

Vendite (-5,4%) in scia alla rivale francese Worldline che ha rivisto al ribasso delle prospettive per l'esercizio 2024

#### Stmicroelectronics

Tra i peggiori (-4,6%) sui minimi da settembre 2020

#### Amplifon

In ribasso (-3,8%) dopo che la Fda ha autorizzato Hearing Aid Feature, il primo dispositivo software da banco destinato a versioni compatibili degli AirPods Apple

#### Stellantis

Debole (-3,4%) in scia al warning di Bmw che ha tagliato le stime dell'ebit margin per l'intero 2024 e anche gli obiettivi di consegna





# Magnet Cash Collect Certificate su panieri di azioni



## La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali** tra lo 0,80% (9,60% p.a.) e l'1,35% (16,20% p.a.) dell'Importo Nozionale con Effetto Memoria

► **Livello Barriera:** fino al 35% del valore iniziale di ciascun sottostante. Il valore della Barriera premio e della Barriera a scadenza coincidono

► **Livello di rimborso anticipato con Livello Magnet** a partire dal sesto mese

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

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

## Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas presenta la prima gamma di Magnet Cash Collect Certificate su panieri di azioni, di durata triennale. I nuovi prodotti 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 di tutti i Sottostanti sia pari o superiore al livello Barriera Premio, fissata fino al 35% del valore iniziale di ciascun sottostante. Inoltre, a partire dal sesto mese, i 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, pari all'85% (floor). Quando e se il Certificate giungerà a scadenza, si prospetteranno due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti i Sottostanti è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate rimborsa l'Importo Nozionale (100 euro) più il premio con Effetto Memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei Sottostanti è inferiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate paga un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'Importo Nozionale).

## Il vantaggio dell'Effetto Magnet

L'Effetto Magnet introdotto con questa nuova emissione da BNP Paribas consente di aumentare le opportunità di rimborso anticipato. Ad esempio, il valore del sottostante peggiore del paniere è decrescente tra il 6° mese e il 15° mese e poi è crescente dal 15° mese al 16° mese (superando il Livello Magnet). In questo modo, il Certificate scade anticipatamente al 16° mese e paga l'importo nozionale di 100 euro più il premio mensile.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Magnet Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	MAGNET 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
NLBNPIT27X30	Magnet Cash Collect	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	07.10.2024	11,40%	Mensile	07.09.2027
NLBNPIT27TY6	Magnet Cash Collect	Eni, Leonardo, STMicroelectronics, Enel	07.10.2024	10,80%	Mensile	07.09.2027
NLBNPIT27X97	Magnet Cash Collect	Amazon, Netflix, Intel, C.3 ai	07.10.2024	13,80%	Mensile	07.09.2027





# 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%<sup>1</sup>**

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.**

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





# Settore dei trasporti in una fase di transizione

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

## Opportunità e sfide per il settore

Il settore della logistica e dei trasporti è uno dei pilastri fondamentali dell'economia globale, essenziale per il funzionamento delle catene di approvvigionamento e la distribuzione dei beni. Negli ultimi anni, questo settore ha visto una forte crescita, ma anche notevoli sfide, come le interruzioni nelle catene di fornitura causate dalla pandemia di Covid-19 e l'aumento della domanda legata all'e-commerce. Attualmente, il settore della logistica e dei trasporti si trova in una fase di transizione, con segnali di ripresa post-pandemia, ma anche pressioni dovute all'aumento dei costi energetici e alle incertezze geopolitiche. Nonostante queste difficoltà, la crescita del commercio elettronico ha stimolato la domanda di servizi di spedizione, consegne rapide e soluzioni logistiche integrate. L'efficienza operativa, l'innovazione tecnologica e la sostenibilità stanno diventando i principali fattori competitivi per le aziende del settore. Le prospettive per il settore sono promettenti, soprattutto grazie al continuo sviluppo del commercio digitale e alle nuove tecnologie. La digitalizzazione dei processi, l'uso di intelligenza artificiale e automazione nelle operazioni logistiche, nonché l'adozione di pratiche sostenibili per ridurre l'impatto ambientale, rappresentano le principali aree di evoluzione. Inoltre, si prevede un crescente investimento nelle infrastrutture per affrontare le sfide legate alla capacità e ai ritardi di consegna. Le società di logistica dovranno trovare un equilibrio tra l'efficienza e la sostenibilità, ottimizzando i costi operativi senza compromettere la qualità dei servizi per garantire una crescita stabile nel lungo periodo.



### CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 16/09/2024

## Maxi cedola di 18 euro sui colossi dei trasporti

Un modo alternativo di investire sul settore delle tlc è quello di utilizzare gli Investment Certificate come i Maxi Cash Collect di BNP Paribas. Tra questi troviamo quello scritto sul paniere composto da DHL, Fedex, UPS e XPO. Il Certificate pagherà un maxi premio iniziale di 16,50 euro il 27 settembre 2024, indipendentemente dall'andamento dei tre sottostanti. I premi trimestrali successivi, pari a 1 euro, sono condizionati e datati di effetto memoria. Inoltre, è presente la possibilità di scadenza anticipata dopo i primi dodici 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 DHL, Fedex e XPO prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), mentre la restante parte suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold). Gli unici analisti che dicono di vendere (sell) sono uno su Fedex e due su XPO, ma rappresentano una minoranza. Per quanto riguarda United Parcel Service, i buy prevalgono leggermente rispetto agli hold.

CONSENSUS	DHL	FEDEX	UPS	XPO
Buy	14 (63,6%)	24 (68,6%)	16 (48,5%)	19 (79,2%)
Hold	8 (36,4%)	10 (28,6%)	15 (45,5%)	3 (12,5%)
Sell	0 (0,0%)	1 (2,9%)	2 (6,1%)	2 (8,3%)
Target price	45,2 EUR	322,5 USD	144,4 USD	128,2 USD
Upside	16%	14%	11%	26%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline







# Bce taglia ancora i tassi, ora palla alla Fed

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 16 settembre 2024



**Data  
trasmissione**  
16/09/2024



**Conduce**  
Daniela La Cava



**Ospiti in collegamento**  
Angelo Drusiani, Ersel  
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 16 settembre alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## L'Effetto Magnet aumenta le opportunità di rimborso anticipato



**Giovanni Picone**

Analista finanziario  
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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://investimenti.bnpparibas.it) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](mailto:investimenti@bnpparibas.com)

