

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: i conti di Alphabet e Amazon

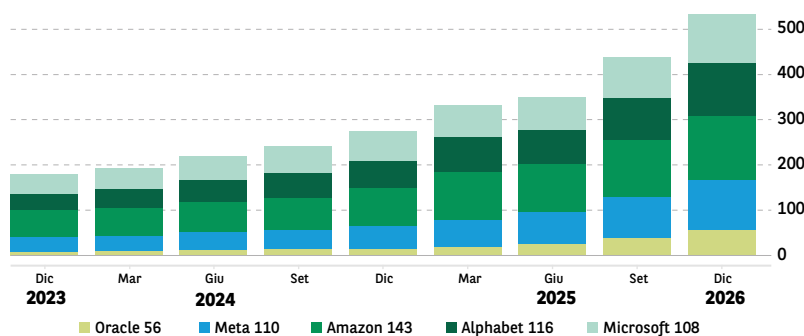


Colossi Usa al banco di prova: trimestrali nel segno degli investimenti AI

Settimana chiave per i conti delle big tech statunitensi, con i risultati di due pesi massimi di Wall Street: Alphabet (in uscita stasera) e Amazon (domani a mercati chiusi). Riflettori puntati come sempre sull'intelligenza artificiale e sui massicci investimenti in conto capitale (capex) necessari per supportare lo sviluppo dell'AI. La spesa complessiva degli hyperscaler in questo campo supera ormai i 500 miliardi di dollari e Amazon, che vende capacità computazionale ai propri clienti tramite la piattaforma di cloud computing AWS, primeggia in classifica con quasi 150 miliardi di dollari.

Capex hyperscaler

Dati da fine 2023 a 2025 in miliardi di dollari



Fonte: Bloomberg



Alphabet, Gemini spinge la crescita

Il consensus di Bloomberg sul 4° trimestre vede ricavi per 111,4 miliardi di dollari (+15% a/a) e un EPS di 2,65 dollari (+24%). Per il full year il fatturato è stimato a oltre 400 miliardi (+14%) e l'utile per azione a 10,6 dollari (+32%). La crescita di Gemini sta aiutando la casa madre di Google a salvaguardare il business della ricerca (+13% atteso) dalla concorrenza di ChatGPT. Il Cloud è previsto in aumento del 35,5% (massimo dal 2022), trainato dalla domanda di carichi di lavoro per l'inferenza AI, ambito in cui l'utilizzo dei token (insiemi di caratteri elaborati dall'AI) tramite le API di Gemini ha superato quello di OpenAI. Il lancio del 'Universal Commerce Protocol' (UCP), che consente acquisti diretti nell'ecosistema Google senza passare da siti esterni, e le offerte basate su agenti AI in tutte le app supportano il targeting pubblicitario e la personalizzazione, favorendo gli annunci su YouTube (+15% stimato). Focus sull'integrazione di Gemini in iOS di Apple, sulla generazione di token e sulla commercializzazione delle TPU (Tensor Processing Units, chip ad hoc per l'AI con elevata capacità di calcolo e consumi ridotti). Il consensus sulle Capex 2026 è pari ad almeno 115 miliardi di dollari.

Amazon punta su Cloud ed efficienza costi

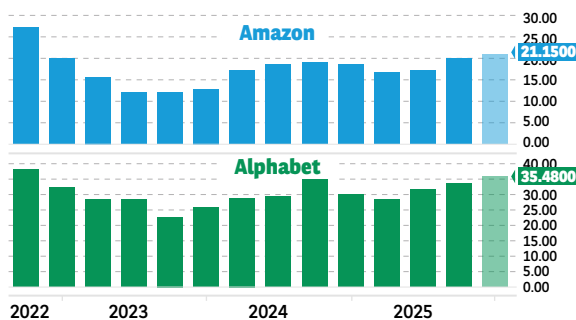
Le vendite di Amazon.com nel 4Q sono attese in aumento a un ritmo low-double-digit (+13% circa, estremo superiore della guidance), sostenute dai segmenti retail, pubblicità e AWS. In particolare, per AWS è prevista una crescita nell'ordine del 21% (ritmo massimo da tre anni) grazie all'accelerazione nell'adozione dell'AI aziendale e alla capacità incrementale dei data center, che velocizza la conversione dei contratti cloud esistenti.

Il margine operativo dovrebbe salire all'11,7%, supportato dall'efficienza dei costi e dal miglioramento della redditività nel retail, nonostante una lieve flessione del margine di AWS (al 34,4%) legata agli investimenti nell'infrastruttura AI. Sul fronte della spesa, Amazon ha annunciato tagli al personale che coinvolgeranno 16.000 posti di lavoro, in aggiunta ai 14.000 licenziamenti effettuati lo scorso anno. L'EPS è previsto in aumento del 33% a 1,96 dollari. Le stime per il full year indicano ricavi per 714,8 miliardi (+12%) e un utile per azione di 7,1 dollari (+38%). Da monitorare i commenti del management sull'andamento della domanda nella Cyber Week, l'impatto dei dazi, eventuali aggiornamenti su Alexa+ e altre iniziative legate all'intelligenza artificiale. Di particolare interesse saranno anche i dettagli su un potenziale investimento da decine di miliardi di dollari in OpenAI.



Crescita Cloud ai massimi da 3 anni

Dati da Q3 2023 a Q4 2025 (stima)

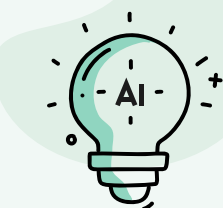


Fonte: Bloomberg

Come investire sulle big di Wall Street utilizzando i Turbo Certificate e i Cash Collect

BNP Paribas dispone di oltre 4.700 Turbo Certificate e Mini Future scambiati sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana, che offrono agli investitori la possibilità di prendere posizione al rialzo (Turbo Long e Mini Long) e al ribasso (Turbo Short e Mini Short) su diverse asset class come azioni, indici, valute e materie prime. La gamma di Investment Certificate di BNP Paribas comprende, inoltre, una vasta scelta di Cash Collect che consentono di ottenere premi periodici incondizionati o condizionati all'andamento del sottostante. I Cash Collect sono strutturati su molteplicità di varianti che mirano ad incrementare la protezione o aumentare il rendimento annuo del Certificate.

Turbo Long



Per investire in ottica rialzista su Alphabet e Amazon, così come le altre big tech di Wall Street, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo Long con leve variabili. Questi prodotti consentono di impiegare solo una parte del capitale che si dovrebbe utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	STRIKE=KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2WCM4	Turbo Unlimited Long	Alphabet	3,48	248,26 USD	+28,75%
NLBNPIT2L3Y1	Turbo Unlimited Long	Amazon	4,25	186,44 USD	+23,54%
NLBNPIT2Z9R6	Turbo Unlimited Long	Alphabet	6,20	292,40 USD	+16,11%

Per investire in ottica ribassista sugli stessi titoli, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo Short con leve variabili. Anche in questo caso è possibile impiegare solo una parte del capitale che si dovrebbe utilizzare investendo direttamente nel sottostante e senza problemi di marginazione.

Turbo Short



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2XJF1	Turbo Unlimited Short	Amazon	4,01	304,49 USD	24,89%
NLBNPIT2ZCV8	Turbo Unlimited Short	Alphabet	5,46	412,95 USD	+18,31%
NLBNPIT2PI04	Turbo Unlimited Short	Amazon	6,65	280,38 USD	+15,04%

Cash Collect



Le caratteristiche principali e più comuni dei Cash Collect Certificate sono il pagamento di premi periodici e il rimborso condizionato del capitale a scadenza, anche in caso di andamento negativo del sottostante fino al livello Barriera. Per investire in modo alternativo su Alphabet e Amazon, e in generale sul comparto tecnologico, è possibile utilizzare questa tipologia di Certificate. L'offerta di BNP Paribas comprende diverse varianti con differenti strutture accessorie, come i Premi Fissi Cash Collect, Low Barrier Cash Collect, Airbag Cash Collect, Maxi Cash Collect, Booster Cash Collect e Fast Cash Collect. Questi prodotti consentono di prendere posizione su diversi panieri di azioni o indici, attraverso un approccio tematico o geografico.

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	SCADENZA
NLBNPIT2SP93	Premi Fissi Cash Collect	Advanced Micro Devices, Google, Amazon, Meta	03.03.2026	11,40%	Mensile	05.09.2028
NLBNPIT2XPG6	Maxi Cash Collect	Google, Amazon, Microsoft, Spotify	11.05.2026	8,38%	Trimestrale	12.11.2029
NLBNPIT2GMO2	Airbag Cash Collect	Alphabet, C3.ai, Palantir	13.02.2026	18,00%	Mensile	13.03.2029
NLBNPIT300S1	Step-Down Cash Collect	Amazon	18.02.2026	6,72%	Mensile	18.12.2028

AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l. (l'Editore), con sede legale in Viale Sarca, 336 (edificio sedici), 20126, Milano, in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. 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-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l., in qualità di produttore delle raccomandazioni, sulla presentazione delle raccomandazioni 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.

Iscriviti alla nostra newsletter e al canale YouTube di INVESTIMENTI BNP PARIBAS
per ricevere aggiornamenti in tempo reale



Numero verde 800 924 043 | Website investimenti.bnpparibas.it | E-mail investimenti@bnpparibas.com

