

# Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

## Market Mover: rally tech Cina



### Le big tech asiatiche lanciano la sfida ai colossi di Wall Street

La crescita delle aziende tecnologiche asiatiche sta ridefinendo gli equilibri globali dell'innovazione. Colossi come Baidu, Alibaba, Tencent, Xiaomi e JD.com si stanno affermando nel panorama internazionale grazie a importanti investimenti in ricerca e sviluppo, con focus su intelligenza artificiale, semiconduttori e soluzioni digitali proprietarie. In un contesto segnato dalle tensioni geopolitiche, queste realtà stanno lavorando per ridurre la dipendenza dai fornitori occidentali e la loro crescente competitività sta attirando l'attenzione degli investitori, alla ricerca di opportunità a Est.

#### Redditività, multipli e performance big tech Asia

fonte Bloomberg, dati aggiornati al 02/04/2025

SOCIETÀ	ROE (%)	P/E	EV/EBITDA	YTD (%)
Alibaba (*)	12	20,9	11,4	56,5
Baidu (*)	9,4	10,8	2	8,7
JD.com (*)	17,6	10,1	7,5	19,2
Tencent	21,8	22,5	16,8	20,9
Xiaomi	13,4	43,1	33	29,1

\*Adr quotate negli Usa



Investire in Cina oggi significa puntare su una delle economie più dinamiche al mondo, in fase di profonda trasformazione. La spinta del governo verso l'innovazione tecnologica, in particolare nell'ambito dell'intelligenza artificiale, dei semiconduttori e della green economy, rende il mercato cinese strategico per chi cerca una crescita di lungo periodo. Inoltre, l'aumento della regolamentazione e della trasparenza negli ultimi anni ha contribuito a migliorare l'accessibilità e la tutela per gli investitori internazionali. Non va sottovalutata l'importanza della diversificazione: includere in portafoglio prodotti che investono su asset cinesi consente di ridurre la dipendenza dai mercati occidentali e di bilanciare i rischi globali. Infine, dopo anni di performance altalenanti, molti titoli risultano sottovalutati rispetto ai fondamentali e offrono punti di ingresso interessanti per chi ha una visione di lungo termine.

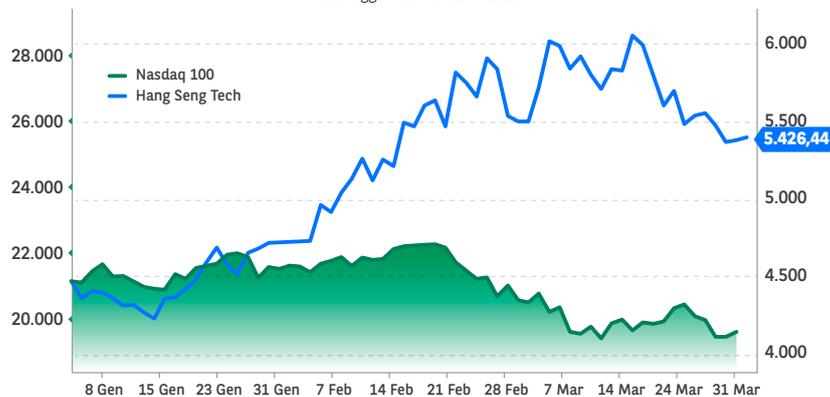


### Cina batte Wall Street in borsa nel 2025

La rinnovata attenzione per le società tecnologiche cinesi si è ampiamente riflessa nelle loro quotazioni in borsa. I principali colossi tech della regione hanno registrato corposi guadagni dall'inizio di quest'anno, grazie anche all'impatto di DeepSeek. Il modello di intelligenza artificiale sviluppato dalla startup cinese ha evidenziato risultati competitivi a prezzi contenuti, mettendo in discussione gli investimenti plurimiliardari nell'AI e le valutazioni stellari delle big tech americane e alimentando l'ottimismo sulla capacità delle aziende asiatiche di competere con gli Stati Uniti, malgrado le restrizioni. In tale contesto, l'indice Hang Seng Tech ha messo a segno un guadagno del 21% nei primi tre mesi del 2025. Per contro, il Nasdaq 100 è in ribasso dell'8% da inizio anno, appesantito dalle cosiddette "Magnifiche Sette", che hanno trainato il mercato negli anni passati.

#### Andamento Hang Seng Tech Index da inizio anno

dati aggiornati al 02/04/2025



Fonte: Bloomberg



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



# La parola all'esperto

STEFANO SERAFINI

## Multipli Cina a sconto rispetto agli Usa

«Per analizzare la Cina è necessario soffermarsi su un confronto con gli Stati Uniti - afferma Stefano Serafini -. È necessario per capire perché la Cina è sempre stata a sconto, perché è considerata un Paese emergente. Aswath Damodaran è uno dei professori che ha analizzato la relazione tra i price earnings e i vari stati e indica che gli Stati Uniti sono considerati sostanzialmente il safe haven. Di conseguenza, possono avere dei multipli più alti mentre il resto del mondo deve scontare dei multipli più bassi. Sostanzialmente la Cina ha sempre avuto uno sconto di dieci volte di multiplo rispetto agli Stati Uniti». Serafini entra più nel dettaglio con un esempio: «Nella bolla del 2021 i titoli tecnologici americani avevano 35/40 volte, quella è stata l'unica situazione in cui la Cina ha performato quanto gli Stati Uniti poi in tutte le altre situazioni è stato diverso, vuoi perché la Cina è entrata in un rallentamento economico pur con un Pil al ritmo del 4,5% che equivale nella sostanza a vedere il resto del mondo con un Pil negativo.

I multipli si sono abbassati molto per questa visione di un rallentamento economico cinese facendo scontare alla Cina un 50%. Ricorda molto quello che è successo nel 2008 in America», prosegue, "per cui oggi la Cina ha più margini di salire considerando i tassi attuali all'1,9% rispetto a quelli Usa oltre il 4%, quindi Pechino sta stimolando in maniera massiccia la sua economia e potremo vedere crescite più elevate».

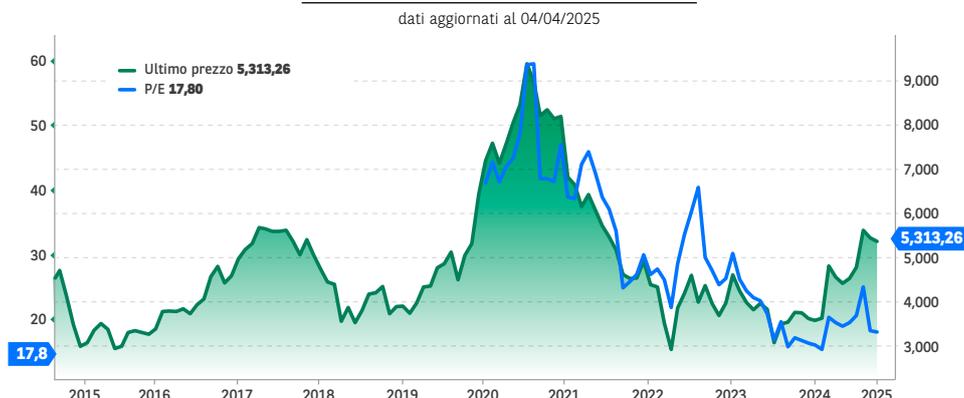


Fonte: Bloomberg



## La strategia del campione del mondo di Trading

## Hang Seng Tech a 10 anni con P/E



Fonte: Bloomberg

## Morning Trading Show | La tua carica giornaliera di informazione finanziaria

Ogni mattina alle 9:00

Morning Trading Show è il programma giornaliero di BNP Paribas realizzato in collaborazione il campione del mondo di trading Stefano Serafini, 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 grazie alle strategie giornaliere su indici e azioni. Non perderti il nuovo appuntamento, **live tutte le mattine dalle 9:00 alle 9:30** sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.



Data trasmissione  
04/04/2025



Ospiti in collegamento  
Stefano Serafini e Andrea Cartisano

## Come investire sulle tech cinesi utilizzando i Turbo Certificates e i Cash Collect

BNP Paribas dispone di oltre 2.000 Turbo Certificate che sono scambiati sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana. La gamma offre agli investitori la possibilità di prendere posizione al rialzo (Turbo Long) e al ribasso (Turbo Short) su diverse asset class come azioni, indici, valute e materie prime. La gamma di Investment Certificate di BNP Paribas offre anche 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 ad aumentare il rendimento annuo del Certificate.

### Turbo Long



Per investire in ottica rialzista sulle big tech cinesi, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo Unlimited Long con leve variabili. Questi prodotti consentendo 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
NLBNPIT2EQL4	Turbo Unlimited Long	Alibaba ADR	4,42	100,9210 USD	22,60%
NLBNPIT27SU6	Turbo Unlimited Long	Baidu	3,33	64,0966 USD	29,95%
NLBNPIT2EMW0	Turbo Unlimited Long	Tencent Holdings Ltd	3,95	409,6846 HKD	17,85%
NLBNPIT2HJ11	Turbo Unlimited Long	Hang Seng Tech	6,52	4.506,1061 HKD	-

Per investire in ottica ribassista sulle aziende tecnologiche cinesi, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo Unlimited Short con leve variabili. Questi prodotti consentendo di impiegare solo una parte del capitale che si dovrebbe utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione.

### Turbo Short



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2FAM3	Turbo Unlimited Short	Alibaba ADR	2,88	175,4875 USD	34,81%
NLBNPIT28PG9	Turbo Unlimited Short	Baidu	3,61	116,8804 USD	27,80%
NLBNPIT2GAC2	Turbo Unlimited Short	Tencent Holdings Ltd	3,02	666,5263 HKD	33,47%
NLBNPIT2HLW5	Turbo Unlimited Short	Hang Seng Tech	4,52	6.499,2018 HKD	-

### Cash Collect



Le caratteristiche principali e più comuni dei Cash Collect Certificate sono offrire premi periodici e il rimborso condizionato del capitale a scadenza anche in caso di andamento negativo del sottostante fino al livello Barriera. Un modo alternativo di investire sulle big tech cinesi è quello di utilizzare questa tipologia di Certificate che, in base offerta di BNP Paribas, comprende diverse varianti con diverse strutture accessorie, come Airbag Cash Collect, Memory Cash Collect e Maxi Cash Collect. Questi prodotti offrono di prendere posizione su panieri di titoli che comprendono colossi come Alibaba JD.com o sull'indice Hang Seng Tech, tramite un approccio tematico e consentendo di puntare sul settore tecnologico.

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	SCADENZA
NLBNPIT2GMR5	Airbag Cash Collect	Alibaba Group Holding, Amazon, Zalando	14.10.2025	12,00%	Mensile	13.03.2029
NLBNPIT1R353	Memory Cash Collect	Hang Seng TECH Index, NASDAQ 100	16.06.2025	6,80%	Trimestrale	16.06.2027
NLBNPIT1GJQ5	Maxi Cash Collect	Adyen, Alibaba Group Holding, Paypal	02.06.2025	11,50%	Trimestrale	02.09.2025
NLBNPIT1EMC4	Airbag Cash Collect	Alibaba Group Holding, Google, JD.com HDK	22.04.2025	12,50%	Trimestrale	22.07.2025

**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](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)

