

Le Opportunità Borsa

LA QUINDICINALE DEDICATA A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Powell e gli interventi della Fed

Nella scorsa settimana gli investitori hanno messo un attimo da parte le rinnovate tensioni geopolitiche e commerciali tra Stati Uniti e Cina concentrandosi sul discorso di Jerome Powell al senato dopo che ha gelato il mercato dichiarando che non ci saranno tassi negativi bensì più interventi pubblici. Secondo il governatore della Fed, la portata e la velocità della frenata dell'economia americana a causa del coronavirus sono senza precedenti nella storia recente, e sono significativamente peggiori di ogni recessione dalla Seconda Guerra Mondiale. Una piena ripresa potrà avvenire solo alla fine del 2021. Powell ha ribadito che la banca centrale americana è pronta a usare tutte le armi a disposizione nel suo arsenale per aiutare la ripartenza dell'economia, ma altre azioni potrebbero essere necessarie. I quasi 3.000 miliardi di dollari stanziati dal Congresso contro l'emergenza Covid-19 con il maxi pacchetto del Cares Act e gli altri provvedimenti successivi di spesa aggiuntiva sono stati fondamentali, secondo Powell, per consentire il lancio dei vari programmi di sostegno all'economia del Tesoro e della banca centrale. I verbali dell'ultima riunione della Fed hanno infatti mostrato la profonda preoccupazione di Powell non solo per le condizioni attuali dell'economia americana, ma anche per quelle future. Emerge preoccupazione anche dai verbali della Bce, relativi



3000

I MILIARDI DI
DOLLARI STANZIATI
DAL CONGRESSO
USA CONTRO
L'EMERGENZA
COVID-19

alla riunione del 30 aprile scorso. Il Consiglio direttivo si è detto pienamente disposto ad aumentare le dimensioni del PEPP (Pandemic Emergency Purchase Program) e a adeguarne la composizione, per quanto necessario e per tutto il tempo necessario. Questa settimana occhi puntati in Europa dove la Commissione europea presenterà la sua proposta sul Recovery Fund, dopo quella franco-tedesca che ha suscitato diverse obiezioni da parte dei paesi del Nord (Svezia, Danimarca, Olanda e Austria). Sarà importante vedere se la Commissione riuscirà a trovare un compromesso che vada bene a tutti i paesi dell'UE.

DUE SETTIMANE DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 22/05/2020

BORSE	CHIUSURA	15 GIORNI	YTD	12 MESI	TREND
BTP 10 anni	97,84	-13,4%	13,1%	-39,4%	↓
Ftse Mib	17.316,29	-0,7%	-26,3%	-15,8%	=
Eurostoxx50	2.905,47	-0,1%	-22,4%	-14,2%	=
S&P 500	2.941,38	0,4%	-9,0%	3,0%	=
Nikkei	20.388,16	1,0%	-13,8%	-4,2%	↑
Euro/Dollaro	1,09	0,5%	-3,0%	-2,4%	=
Eur/Yen	117,14	1,4%	4,1%	-4,8%	↑
Euribor 3 Mesi	-0,28	-14,6%	26,4%	9,3%	↓
Petrolio Brent	34,98	13,0%	-47,0%	-50,7%	↑
Oro	1.734,85	1,9%	13,9%	36,1%	↑

Il trend è considerato laterale e viene indicato con il simbolo = se nelle ultime due settimane 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%.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Il punto sull'azionario

Da qualche settimana gli indici azionari americani ed europei hanno intrapreso una fase laterale sui massimi del 2020. Una dinamica frutto dell'alternanza di notizia positive e negative. Dal fronte macro infatti continuano ad arrivare segnali negativi a cui si aggiungono le tensioni tra USA e Cina. Lato Covid invece la fase di allentamento dei lockdown prosegue in Europa, così come la corsa al vaccino con Moderna che avrebbe ottenuto primi risultati positivi sui pazienti umani. A Piazza Affari la classifica dei migliori 5 titoli Ytd vede Diasorin in pole position (+75%). La società ha infatti sfornato conti trimestrali oltre le attese. Inoltre, il gruppo ha ricevuto il via libera dalle autorità canadesi per la vendita del test sierologico che ricerca la presenza degli anticorpi in risposta all'infezione da Covid-19. Molto bene anche Nexi che guadagna il 24%, in scia all'intensificarsi di indiscrezioni circa la fusione tra Nexi e SIA. Operazione che creerebbe uno dei maggiori colossi dei pagamenti digitali in Europa. Bper Banca, Saipem e Leonardo sono invece i peggiori 3 titoli con un rosso rispettivamente del 58%, 51% e 50%.

LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% YTD
1	DIASORIN	75,7%
2	NEXI	23,9%
3	RECORDATI	12,2%
4	FERRARI	-0,7%
5	TERNA	-4,4%

LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% YTD
1	BPER BANCA	-58,4%
2	SAIPEM	-51,3%
3	LEONARDO	-50,4%
4	CNH INDUSTRIAL	-48,7%
5	UNICREDIT	-48,3%



Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 08/05/2020



TITOLI CALDI

Nella tabella seguente abbiamo riportato i titoli del Ftse Mib che appaiono più interessanti sul P/E ed EPS 2020. L'analisi cerca quei titoli a sconto sul multiplo rispetto ai livelli di inizio anno e che, nello stesso periodo, mostrano l'EPS stimato in

crescita nello stesso periodo. In questo modo si individuano quei titoli che sono prezzati a sconto pur mantenendo dei buoni fondamentali. In questo momento, l'analisi evidenzia come migliori titoli Fineco, e le utility Terna, Snam, Hera e Enel.

MULTIPLI DI MERCATO

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:35 del 22/05/2020

TITOLO	YTD	P/E 2020	P/E 2020 A INIZIO ANNO	VAR P/E	EPS 2020	EPS 2020 A INIZIO ANNO	VAR EPS
Fineco	-4,9%	21,31	22,94	-7,1%	0,48	0,47	2,4%
Terna	-4,4%	15,01	15,75	-4,7%	0,38	0,38	0,3%
Snam	-14,3%	12,36	14,24	-13,2%	0,33	0,33	-1,2%
Hera	-17,5%	15,93	18,57	-14,2%	0,20	0,21	-3,8%
Enel	-9,4%	12,82	13,55	-5,4%	0,50	0,52	-4,2%





Focus sugli ESG Cash Collect

Gli ESG Cash Collect sono diventati velocemente uno strumento di punta della gamma degli Investment Certificates di BNP Paribas. Questi certificati uniscono le caratteristiche dei Memory Cash Collect con una attenta selezione dei sottostanti. Le società selezionate infatti devono rispettare i parametri ESG. BNP Paribas infatti ha scelto di avvalersi del rating ESG di Vigeo Eiris, di rating di alto livello in termini di responsabilità sociale, al fine di emettere sul mercato italiano una gamma di Certificate con sottostanti società europee che si contraddistinguono per l'integrazione dei principi ESG nelle loro attività e nei loro processi decisionali interni. I sottostanti selezionati infatti hanno superato un triplice filtro. Esclusione delle società (Eurostoxx 600) con un punteggio ESG assegnato da Vigeo Eiris inferiore a 50/100. Esclusione delle società che presentano una bassa liquidità sui mercati dei capitali in cui sono quotate. Vengono infine selezionate le società che nel loro settore di appartenenza si contraddistinguono per un miglior posizionamento ESG. Per questi Cash Collect, il premio potenziale trimestrale è tra l'1,25% e il 3,4%, mentre la barriera è al 70%. La presenza dell'effetto memoria poi permette di recuperare eventuali premi non pagati. A scadenza, come tutti i Cash Collect, la condizione per la restituzione integrale del capitale più gli eventuali premi non

pagati precedentemente è che il titolo quoti al di sopra del livello barriera. In caso contrario, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

LA MATRICE DEI CERTIFICATI BNP PARIBAS

I vantaggi che un ESG Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	ESG CASH COLLECT
Riduzione del rischio di ptf	★
Outperformance	-
Struttura cedolare	★
Ottimizzazione fiscale	★
Recupero delle perdite pregresse	★
Leva	-
Copertura del portafoglio	-

CERTIFICATI SOTTO LALENTE

Ma quali sono i vantaggi offerti dagli ESG Cash Collect in un portafoglio? Diversi. Per prima cosa questa tipologia di certificato permette un flusso cedolare in un contesto di mercato obbligazionario con tassi bassi o negativi. Per esempio, il certificato con ISIN NL0013875990, su Infineon, paga un premio trimestrale del 2% e quello su Enel, ISIN NL0014037608, paga un premio trimestrale dell'1,25%. Non dimentichiamo inoltre che i certificati sono anche degli strumenti di efficienza fiscale permettendo la compensazione delle plus valenze con le minus presenti in portafoglio.

ISIN	QUOTAZIONE MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO CONDIZIONALE	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NL0013875990	SeDex	ESG Cash Collect	Infineon	24/09/2021	16,9560	S	38,76%	2%	3 mesi	98,95
NL0014037608	SeDex	ESG Cash Collect	Enel	08/11/2021	6,8660	S	24,09%	1,25%	3 mesi	93,10
NL0013876014	SeDex	ESG Cash Collect	Kering	24/09/2021	458,3	S	26,73%	1,6%	3 mesi	95,55

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 16:30 del 21/05/2020





Indici settoriali italiani, chi a premio e chi a sconto

Il Ftse Mib è stato i peggiori indici europei perdendo circa il 26% da inizio anno, sottoperformando sia gli indici europei come Dax (-17% YTD) ed Euro Stoxx 50 (-22% YTD) che S&P 500 americano (-9% YTD). Dalla tabella sottostante, che mostra l'andamento da inizio 2020 dei principali indici settoriali del Ftse Mib, emerge che gli unici a sconto sono il Ftse Italia Assicurazioni e il Ftse Italia Servizi Finanziari. Altri, invece, perdendo molto terreno hanno ridotto notevolmente il premio. Uno di questi è il comparto bancario italiano che, per la sua ciclicità intrinseca, ha sofferto molto la crisi Covid-19. In uno scenario di blocco delle imprese, aumento della disoccupazione e crollo dei consumi, gli impegni della clientela corporate e di quella retail si fanno più rischiosi e cominciano a salire gli NPL (crediti deteriorati). Inoltre, le politiche ultra espansive delle Banche Centrali hanno l'effetto di abbassare la marginalità delle banche. L'indice settoriale delle utility, invece,

5,8%

IL PREMIO
DELL'INDICE FTSE
ITALIA SERVIZI
PUBBLICI IN BASE
AI MULTIPLI DI
MERCATO

pur perdendo molto meno rimane con uno sconto contenuto. Dinamica legata a diversi fattori. Innanzitutto, quello dei servizi pubblici è un settore difensivo, in quanto non ciclico per eccellenza. Elemento che risulta vincente sul mercato, in quanto la visibilità sugli utili di queste società rimane maggiore e di conseguenza, molti investitori professionali, durante gli shock di mercato spostano le quote investite in azionario su questo settore. Il mercato, inoltre, sta premiando questo settore per le politiche espansive delle banche centrali che favoriscono tutte quelle società, come le utility, con indebitamento finanziario elevato. Infine, il settore tecnologico tratta molto a premio. Dinamica da una parte merito della composizione dell'indice che vede un colosso come Stm, società leader di mercato e molto resiliente, seppur ciclica, e soprattutto perché in questa fase di crisi la tecnologia si è rivelata essere la miglior alleata nella lotta al coronavirus.

MULTIPLI DI MERCATO

Fonte: Bloomberg - Elaborazione Ufficio Studi FOL

PRINCIPALI SETTORI FTSE ITALIA ALL SHARE	MARKET CAP (MLD EURO)	PESO %	% YTD	P/E FORWARD	MEDIANA STORICA 10Y	PREMIO/SCONTO
FTSE Italia Banche	59,89	12,5%	-40,6%	12,77	12,25	4,2%
FTSE Italia Servizi Pubblici (utility)	96,04	20,0%	-11,9%	13,01	12,30	5,8%
FTSE Italia Prodotti e Servizi Industriali	54,25	11,3%	-29,2%	23,22	15,49	49,9%
FTSE Italia Automobili e Componentistica	45,53	9,5%	-22,3%	-	9,77	-
FTSE Italia Petrolio e Gas Naturale	47,54	9,9%	-34,5%	59,44	13,90	327,6%
FTSE Italia Assicurazioni	37,34	7,8%	-33,2%	7,72	10,38	-25,7%
FTSE Italia Moda Prodotti per la Casa e per la Persona	19,15	4,0%	-24,9%	42,35	23,03	83,9%
FTSE Italia Servizi Finanziari	25,42	5,3%	-31,5%	12,76	13,24	-3,7%
FTSE Italia Tecnologia	25,76	5,4%	-6,5%	34,14	27,89	22,4%
FTSE Italia Materie Prime	6,77	1,4%	-41,9%	-	16,93	-
FTSE Italia Telecomunicazioni	11,34	2,4%	-26,0%	10,76	10,59	1,7%
FTSE Italia Salute	24,31	5,1%	18,1%	37,39	19,53	91,5%
FTSE Italia Alimentari	8,76	1,8%	-16,3%	33,67	21,56	56,2%

IDEE PER INVESTIRE SULL'ITALIA

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 22/05/2020

ISIN	QUOTAZIONE MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO CONDIZIONALE	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NL0014088056	SeDex	Step-Down Cash Collect	Enel	10/01/2022	7,4170	S	18,98%	1,00%	3 mesi	90,21
NL0014790511	SeDex	Airbag Cash Collect	Intesa Sanpaolo	08/05/2023	1,4472	S	39,91%	0,78%	1 mese	103,51
NL0014608960	SeDex	Memory Cash Collect	STM	14/04/2022	20,5500	S	34,60%	2,80%	3 mesi	100,59
NL0012872311	SeDex	Non-Stop Cash Collect	Azimut	22/06/2020	13,7900	S	23,12%	2,20%	3 mesi	101,45





Cos'è successo...

CEDOLE PAGATE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 11:35 del 21/05/2020

GAMMA	EVENTO	INSTRUMENT ISIN CODE	DATA DI OSSERVAZIONE	RECORD DATE	DATA DI PAGAMENTO	AMMONTARE PREMIO
ESG Memory Cash collect	Premio Pagato	NL0014037608	08/05/2020	13/05/2020	17/05/2020	1,25 €
Step Down Cash Collect	Premio Pagato	NL0014092074	05/05/2020	08/05/2020	12/05/2020	2 €
Step Down Cash Collect	Premio Pagato	NL0014092066	05/05/2020	08/05/2020	12/05/2020	3,25 €
Airbag Cash Collect su basket WO	Premio Pagato	NL0013680879	11/05/2020	14/05/2020	18/05/2020	0,90 €

Prossimi eventi...

CEDOLE IN PAGAMENTO A BREVE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 11:35 del 21/05/2020

GAMMA	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	CONDIZIONE SCADENZA ANTICIPATA	CONDIZIONE PREMIO	BARRIERA
Airbag Cash Collect su Azioni	28/05/2020	04/06/2020	NON PREVISTA	Sottostante >= barriera	60% del valore iniziale
Airbag Cash Collect su basket WO	09/06/2020	16/06/2020	Basket >= Valore Iniziale	WO del Basket >= Barriera	60% del valore iniziale
Fixed Cash collect (IN SCADENZA)	25/05/2020	01/06/2020	CERTIFICATO IN SCADENZA	Sottostante >= barriera	Tra 65% e 75% del valore iniziale

Sono diversi gli Investment Certificate che la scorsa settimana hanno pagato la cedola. In particolare, della gamma ESG Cash Collect, il certificato con sottostante il titolo difensivo Enel ha pagato la cedola da 1,25 euro per certificato. Prossima data di osservazione il 10 agosto. E sempre su due titoli difensivi (Enel, E.ON) è il certificato Step-Down Cash Collect, che ha staccato una cedola di 2 euro per certificato il 5 maggio. Prossima data di valutazione il 5 agosto. Nei prossimi giorni invece andranno alla prova dei fatti gli Airbag Cash Collect, con data di osservazione il 28 maggio, gli Airbag Cash Collect su basket e i Fixed Cash Collect. Questi ultimi

però ormai in scadenza. Relativamente agli Airbag Cash Collect, questa rappresenta sicuramente una delle tipologie di certificato a capitale condizionatamente protetto più resiliente alla volatilità grazie alla presenza dell'effetto Airbag. In pratica, a scadenza, se il sottostante si trova la di sotto della barriera, l'effetto Airbag permette di ridurre anche notevolmente la perdita di capitale che si avrebbe invece con l'investimento nel sottostante o su un normale Cash Collect. Proprio di recente BNP Paribas ha lanciato una nuova gamma su singoli titoli europei.



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 Newsletter è inviata via posta elettronica a coloro che ne fanno esplicita richiesta, tramite i canali presenti nel sito investimenti.bnpparibas.it. Il conferimento dei dati è facoltativo. Il rifiuto a fornire i dati comporta l'impossibilità di ottenere il servizio newsletter. Per qualsiasi chiarimento, si prega di prendere visione della Data Information Notice del sito web investimenti.bnpparibas.it.

DISCLAIMER

La presente pubblicazione è stata preparata da Brown Editore 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 dall'Editore; tuttavia, l'Editore non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro accuratezza, adeguatezza o completezza. BNP Paribas e le società del gruppo 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, l'Editore non è responsabile per qualsiasi perdita o danno, diretto o indiretto, che possa derivare dall'utilizzo dei contenuti della presente pubblicazione. Per informazioni su Brown Editore 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 (www.finanza.com/files/quindicinale.pdf).

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima di effettuare qualsiasi investimento si invita a leggere attentamente la documentazione di offerta e/o quotazione relativa agli strumenti finanziari menzionati nella presente pubblicazione e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito internet investimenti.bnpparibas.it e negli ulteriori eventuali luoghi indicati nella relativa documentazione di offerta e/o quotazione. L'investimento negli strumenti finanziari menzionati nella presente pubblicazione 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 esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di strumenti finanziari. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. BNP Paribas e/o le società del gruppo BNP Paribas non potrà/anno essere considerata/e responsabile/i delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento negli strumenti finanziari menzionati nella presente pubblicazione. Informazioni aggiornate sulla quotazione di questi ultimi sono disponibili sul sito internet investimenti.bnpparibas.it.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

NUOVI AIRBAG CASH COLLECT SU AZIONI

POTENZIALI PREMI ANNUALI TRA IL 4,56% E IL 15,72%
PAGATI MENSILMENTE E EFFETTO AIRBAG A SCADENZA



BNP PARIBAS | INVESTIMENTI



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia