

# Le Opportunità Borsa

LA QUINDICINALE DEDICATA A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Arriva il nuovo piano investimenti Usa

I principali indici internazionali iniziano il mese di aprile con il piede giusto, sostenuti dall'ottimismo per la ripresa economica e dal sostegno delle banche centrali. Il Ftse Mib di Milano ha raggiunto la scorsa settimana nuovi massimi a oltre 13 mesi, mentre Wall Street ha messo a segno nuovi record. Dai verbali dell'ultima riunione è emerso che la Fed ritiene necessario ancora "un po' di tempo" prima di osservare progressi più significativi sui suoi obiettivi, vale a dire la piena occupazione e un'inflazione media del 2%. La Federal Reserve ha inoltre cambiato la sua guidance, in quanto d'ora in avanti eventuali cambiamenti di politica monetaria dovranno "basarsi prima di tutto sui risultati osservati piuttosto che sulle previsioni". Queste precisazioni, attese con impazienza dai mercati, suggeriscono ancora un forte sostegno monetario da parte della Fed, alimentando le speranze di una forte ripresa economica nel 2021. In primo piano anche le dichiarazioni del presidente Jerome Powell che, intervenendo a un evento presentato dal Fondo Monetario Internazionale, ha detto che "la ripresa (dell'economia) rimane sbilanciata e incompleta", aggiungendo che questo sbilanciamento rappresenta "un problema molto serio". Su scala globale occhi puntati al nuovo piano infrastrutture da 2.000 miliardi di dollari presentato dal presidente Usa, Joe Biden. "E' un investimento



## 2000

MILIARDI DI DOLLARI,  
L'ENTITÀ DEL  
NUOVO PIANO DI  
INFRASTRUTTURE  
PRESENTATO DAL  
PRESIDENTE USA JOE  
BIDEN

che si presenta una volta in una generazione, diverso da qualsiasi cosa abbiamo fatto da quando abbiamo costruito il sistema autostradale interstatale e dalla corsa allo spazio di decenni fa. Di fatto, è il piano di investimenti nella forza lavoro americana più imponente dalla Seconda Guerra Mondiale". Così Biden ha presentato a Pittsburgh il suo piano di rilancio delle infrastrutture. Una proposta che il presidente punta a finanziare in parte con un aumento significativo delle tasse a carico delle aziende. Infine, questa settimana partirà la stagione delle trimestrali negli USA, con le Big del settore finanziario.

### DUE SETTIMANE DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 09/04/2021

BORSE	CHIUSURA	15 GIORNI	YTD	12 MESI	TREND
BTP 10 anni	101,59	19,3%	36,0%	-53,6%	⬆️
Ftse Mib	24.452,66	0,2%	10,0%	38,8%	=
Eurostoxx50	3.976,37	2,8%	11,9%	37,5%	⬆️
S&P 500	4.099,69	3,1%	9,1%	47,0%	⬆️
Nikkei	29.768,06	2,0%	8,5%	53,9%	⬆️
Euro/Dollaro	1,19	0,8%	-2,7%	8,7%	=
Eur/Yen	130,34	0,8%	-3,1%	10,0%	=
Euribor 3 Mesi	-0,55	-1,5%	0,0%	-147,7%	⬇️
Petrolio Brent	62,94	-2,5%	21,5%	99,9%	⬇️
Oro	1.744,79	0,7%	-7,9%	3,6%	=

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

L'euforia di inizio settimana si è smorzata nella seconda parte quando hanno prevalso le vendite su Piazza Affari. Tra i migliori titoli del Ftse Mib troviamo Nexi (+3,3%) dopo che il Senato ha bocciato una mozione per la sospensione del programma di cash-back, per il quale il Governo Conte aveva stanziato 4,75 miliardi fra il 2021 e 2022. Brilla anche Moncler (+3,1%) che è finita sotto la lente di Goldman Sachs che ha rivisto al rialzo il target price e ha confermato la raccomandazione di acquisto. In evidenza anche Atlantia (+2,9%) dopo la conferma ufficiale dell'interesse dell'AcS di Florentino Perez per una quota in Autostrade per l'Italia (Aspi). Perez ha inviato una lettera ufficiale al cda di Atlantia nella quale è stato manifestato l'interesse (a nche insieme ad altri potenziali investitori) all'acquisizione di una partecipazione in Aspi che verrebbe valutata indicativamente tra 9 e 10 miliardi di euro. La peggiore della settimana è Telecom Italia (-5,7%) che paga le tensioni sul fronte rete unica. Gli ultimi rumor stampa vedono il ministro Vittorio Colao poco propenso a concedere a Tim il controllo della società che nascerebbe dall'unione della rete Telecom con Open Fiber. Spiccano i ribassi dei titoli del comparto finanziario come UniCredit (-5,1%) e Banco Bpm (-4,5%).

## LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	AMPLIFON	3,8%
2	NEXI	3,3%
3	MONCLER	3,1%
4	ATLANTIA	2,9%
5	CAMPARI	2,3%

## LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	TELECOM ITALIA	-5,7%
2	UNICREDIT	-5,1%
3	TENARIS	-4,6%
4	TERNA	-4,5%
5	BANCO BPM	-4,5%



Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 09/04/2021



## TITOLI CALDI

Nella tabella sotto possiamo vedere quei titoli che presentano multiplo P/E forward (stime a dodici mesi) a sconto rispetto alla media del P/E forward degli ultimi 5 anni e che contemporaneamente hanno visto un

rialzo dell'EPS stimato (sempre forward) rispetto alla media degli ultimi 5 anni. Tra i titoli più interessanti rimangono positivi sui finanziari italiani e notiamo che entra tra i titoli della tabella anche Diasorin.

## MULTIPLI DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 09/04/2021

TITOLO	SETTORE	MARKET CAP (MLD €)	% YTD	VAR P/E	VAR EPS
Azimut Holding	Servizi Finanziari	2,84	11,4%	-15,0%	46,4%
Banca Generali	Banche	3,55	11,6%	-20,8%	52,2%
Buzzi Unicem	Industria	4,33	19,8%	-18,6%	39,0%
Hera	Utility	4,87	9,8%	-11,4%	24,1%
Italgas	Utility	4,37	3,8%	-4,2%	6,6%
Poste italiane	Servizi Finanziari	14,06	29,4%	-18,9%	67,2%
Snam	Utility	15,73	1,7%	-5,0%	15,3%
Banca Mediolanum	Banche	5,82	10,6%	-5,1%	24,9%
Banco BPM	Banche	3,55	29,4%	-25,8%	103,2%
CNH Industrial	Automotive	17,54	25,8%	-1,2%	35,5%
Diasorin	Pharma	7,81	-17,9%	-9,0%	204,9%
Exor	Automotive	17,33	8,6%	-7,2%	7,4%
Nexi	Servizi Finanziari	9,66	-5,8%	-1,2%	16,3%





# Focus sugli Step-Down Cash Collect

Barriera di rimborso anticipato che decresce nel tempo e protezione del capitale. Sono queste le principali caratteristiche degli Step-Down Cash Collect che BNP Paribas mette a disposizione per gli investitori interessati a investire nel mondo azionario europeo. Questa tipologia di prodotto unisce alle caratteristiche tipiche dei Cash Collect anche il livello (trigger) di rimborso anticipato decrescente. L'effetto Step-Down aumenta infatti le possibilità di rimborso anticipato, in quanto il trigger decresce del 5% ogni sei mesi, a partire dal sesto mese di valutazione, arrivando così, in caso di mancato rimborso fino al 90% del valore iniziale. Come tutti i Cash Collect, questi strumenti prevedono la distribuzione di potenziali cedole trimestrali che, per l'ultima emissione, sono comprese tra 1% e il 5,5%. Condizione per ottenere i coupon è che, alle date di valutazione intermedia, il sottostante quoti ad un valore superiore o uguale al livello barriera (fissato in questo caso al 60 o 70% in base al prodotto). Invece per il rimborso anticipato il sottostante, alle date di valutazione, dovrà trovarsi al di sopra del livello di rimborso anticipato. A scadenza, l'investitore riceverà il valore nominale del certificato, maggiorato della cedola, ove il sottostante quoti a un livello uguale o superiore al livello barriera. Al contrario, se

a scadenza (fissata per tutti i certificati al 10 gennaio 2022) il valore del sottostante è inferiore al livello barriera, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Step-Down Cash Collect aggiunge al portafoglio

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

## CERTIFICATI SOTTO LA LENTE

Quali sono i vantaggi offerti dai certificati Step-Down Cash Collect in un portafoglio? Diversi. Innanzitutto, risponde alla ricerca di rendimento degli investitori in un contesto di mercato obbligazionario con tassi bassi o negativi. Pensiamo, per esempio, al certificato Step-Down Cash Collect su ENEL ed E.ON con ISIN NL0014092074 (che si compra a sconto). In questa fase di mercato poco prevedibile, i Cash Collect permettono di soddisfare l'esigenza di rendimento riducendo il rischio di portafoglio, grazie a barriere distanti e che comunque vengono osservate solo a scadenza (in questo caso al 6 febbraio 2023).



ISIN	QUOTAZIONE MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO CONDIZIONALE	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NL0014092041	SeDeX	Step-Down Cash Collect	Axa Generali	06/02/2023	24,710 18,135	S	26,23% 25,56%	1,70%	3 mesi	95,70
NL0014092058	SeDeX	Step-Down Cash Collect	Kering Adidas	06/02/2023	573,60 290,45	S	33,56% 26,55%	2,50%	3 mesi	100,50
NL0014092074	SeDeX	Step-Down Cash Collect	Enel E.ON	06/02/2023	8,070 10,572	S	34,69% 25,72%	2,00%	3 mesi	99,80

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 09/04/2021





# Tre certificati, tre diverse strutture di Cash Collect

BNP Paribas fornisce una gamma molto ampia di certificati d'investimento con diverse strutture che permettono di soddisfare un po' tutti i palati degli investitori. In questo articolo analizziamo tre certificati Cash Collect. Il primo è più aggressivo e dunque adatto a chi ha una maggiore propensione al rischio. Ci riferiamo all'ISIN NLBNPIT11LK6, un Maxi Cash Collect su basket composto da Air France-KLM e EasyJet, due compagnie aeree che stanno beneficiando della ripresa economica e delle attese per una ripartenza del settore post pandemia. I due titoli mostrano una forte correlazione come basket, elemento di per sé positivo e conservativo, ma la volatilità implicita dei titoli è particolarmente alta, rendendo quindi il certificato più adatto a chi ha un approccio all'investimento più aggressivo. Il certificato paga una maxi cedola di 15,5 euro a maggio 2021, a condizione che il peggiore dei sottostanti sia al di sopra della barriera posta al 50% dello strike. Dopodiché i premi saranno del 1% trimestrali con effetto memoria che si applica anche al maxi premio. Molto interessante come tema d'investimento il certificato con ISIN NLBNPIT11929, un Memory Cash Collect su tre titoli del settore clean energy: Siemens Gamesa Renewable Energy, Veolia Environnement e Vestas Wind Systems. Anche in questo caso il certificato presenta un grado di rischio maggiore per la volatilità dei sottostanti e per la bassa correlazione di Veolia con gli altri titoli del paniere. Tutti e tre i titoli rientrano però nel megatrend delle rinnovabili. Il premio trimestrale è molto alto, pari al 4%, con effetto memoria e possibilità di rimborso anticipato. Scadenza gennaio 2024. Per chi invece fosse alla ricerca di un prodotto più conservativo, BNP Paribas ha emesso una gamma di Airbag Cash Collect, sicuramente tra i certificati



15,5

EURO IL MAXI PREMIO POTENZIALE CHE PAGA IL CERTIFICATO CON ISIN NLBNPIT11LK6 A MAGGIO

d'investimento con la struttura più difensiva proprio perché alla scadenza interviene riducendo in maniera importante eventuali perdite sul capitale, grazie appunto alla presenza dell'Airbag. L'ISIN in questione è il NLBNPIT10WL3 su basket composto da Puma e Zalando. Due titoli dagli ottimi fondamentali e particolarmente efficienti tecnicamente. Il certificato paga premi del 2,4% trimestrali, sempre con effetto memoria e possibilità di rimborso anticipato. La barriera è al 70% e la scadenza a gennaio 2024.

## IDEE PER INVESTIRE SUL MONDO DEI CERTIFICATI

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 09/04/2021

ISIN	QUOTAZIONE MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO CONDIZIONALE	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT10WL3	SeDeX	Airbag Cash Collect	Puma Zalando	11/01/2024	94,00 102,00	S	27,18% 18,43%	2,40%	3 mesi	101,90
NLBNPIT11LK6	SeDeX	Maxi Cash Collect	EasyJet, Air France-KLM	26/02/2024	1045,50 5,5780	S	47,90% 47,72%	15,50%	3 mesi	101,20
NLBNPIT11929	SeDeX	Memory Cash Collect	Vestas Veolia Gamesa	29/01/2024	1220,00 22,50 32,00	S	31,20% 28,93% 28,47%	4,00%	3 mesi	101,70





# Cos'è successo...

## EVENTI DEL MESE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 09/04/2021

GAMMA	ISIN	DATA DI OSSERVAZIONE	RECORD DATE	DATA DI PAGAMENTO	AMMONTARE PREMIO	EVENTO
	NL0014609018	07/04/2021	12/04/2021	14/04/2021	105,50 €	Il Certificate è scaduto anticipatamente
<b>Memory Cash Collect</b>	NL0013876030	24/03/2021	29/03/2021	31/03/2021	1,5 €	Il Certificate paga un premio
	NL0013876063	24/03/2021	29/03/2021	31/03/2021	1,25 €	Il Certificate paga un premio

# Prossimi eventi...

## PROSSIME DATE DI OSSERVAZIONE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 09/04/2021

GAMMA	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	SCADENZA ANTICIPATA	PAGAMENTO PREMIO	BARRIERA A SCADENZA
<b>Airbag Cash Collect</b>	12/04/2021	19/04/2021	/	Premio fisso	70% del Valore Iniziale
<b>Memory Cash Collect</b>	14/04/2021	21/04/2021	Sottostante $\geq$ valore iniziale	Sottostante < valore iniziale ma Sottostante $\geq$ Barriera	70% del Valore Iniziale
<b>Premi Fissi Step-Down Cash Collect</b>	20/04/2021	27/04/2021	Sottostante $\geq$ valore iniziale	Premio fisso	70% del Valore Iniziale
<b>Step-Down Cash Collect</b>	12/04/2021	19/04/2021	Sottostante $\geq$ 95% valore iniziale	Sottostante < valore iniziale ma Sottostante $\geq$ Barriera	70% del Valore Iniziale
<b>Memory Cash Collect</b>	24/03/2021	31/03/2021	Sottostante $\geq$ valore iniziale	Sottostante < valore iniziale ma Sottostante $\geq$ Barriera	70% del Valore Iniziale



## 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 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 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 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 ([www.finanza.com/files/quindicinale.pdf](http://www.finanza.com/files/quindicinale.pdf)).

## 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 qui vi 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 qui vi 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 qui vi 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 qui vi 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 qui vi 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.

# NUOVI MAXI CASH COLLECT DI BNP PARIBAS

Potenziale Maxi Premio fino al 15,50% e Barriera fino al 50%



BNP PARIBAS | INVESTIMENTI



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia