

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Mercati intenti a metabolizzare le banche centrali

Nessuna sorpresa sul fronte tassi da parte di Fed e Bce

I mercati azionari hanno appena superato la settimana delle banche centrali. Nessuna sorpresa dell'ultima ora da parte della Fed sul fronte tassi. Dopo la pausa di giugno, la banca centrale Usa è tornata in azione sui tassi, alzandoli di 25 punti base, nella forchetta tra il 5,25% e il 5,50%, il livello più alto degli ultimi 22 anni. Le prossime decisioni sui tassi, come spiegato dal presidente Jerome Powell, dipenderanno dagli aggiornamenti economici in arrivo nelle prossime settimane. Anche la Bce ha alzato i tassi come previsto di 25 punti base e ha confermato l'approccio guidato dai dati per le prossime decisioni. La presidente Christine Lagarde ha ribadito che l'inflazione resta troppo elevata e, con riferimento all'incontro di settembre, ha dichiarato che potrebbe esserci una nuova stretta così come una pausa. Sorprende invece la Bank of Japan che, pur confermando i tassi di interesse negativi a -0,1% e la politica di controllo della curva dei rendimenti, ha annunciato una "maggiore flessibilità" nelle operazioni di mercato volte al controllo della curva stessa. Inoltre, malgrado la conferma della banda di oscillazione compresa tra il +0,5% e il -0,5%, offrirà anche l'acquisto di titoli di stato a 10 anni al tasso dell'1% attraverso operazioni a tasso fisso.



FOCUS

Focus su meeting BoE e dati lavoro Usa

I prossimi appuntamenti da monitorare (1 - 4 agosto)

Questa settimana sarà densa di dati macro importanti come quello relativo al mercato del lavoro negli Stati Uniti (venerdì). Da monitorare con attenzione anche la riunione della Bank of England, (giovedì). Infine, giunge al termine la stagione delle trimestrali a Wall Street con la pubblicazione dei dati di Amazon e Apple (giovedì a mercati chiusi).

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 31/07/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	29.644,71	2,5%	25,0%	32,2%	↑
Euro Stoxx 50	4.471,31	2,0%	17,9%	20,6%	↑
S&P 500	4.588,96	0,8%	19,5%	11,4%	=
Nasdaq 100	15.757,00	2,0%	44,0%	21,8%	↑
Euro/Dollaro	1,0994	-0,4%	2,7%	7,0%	=
Petrolio (Brent)	85,13	1,8%	-0,9%	-14,9%	↑
Oro	1.958,07	-0,2%	7,3%	10,4%	=
Spread Btp-Bund	161,10	-1,4%	-24,9%	-23,6%	↓

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%.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

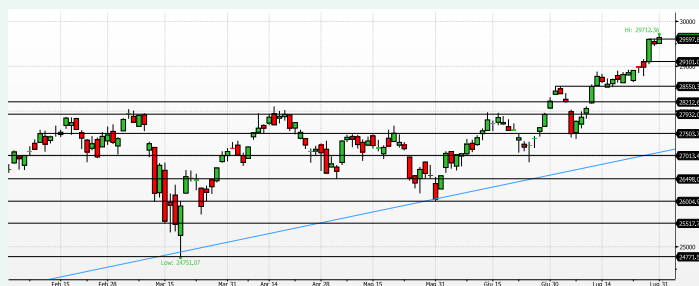


Piazza Affari si avvicina ai 30.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito del 2,5%, toccando nuovi massimi annui a 29.712 punti. Continua ad essere ampiamente positiva la performance da inizio anno (+25%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha avviato il 7 luglio un rimbalzo da area 27.500 punti dopo una breve fase di correzione. Il Ftse Mib è poi riuscito a infrangere il muro dei 29.000 punti e ora si sta avvicinando a grandi passi alla soglia psicologica dei 30.000 punti.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 31/07/2023



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	STELLANTIS	11,1%	18,64
2	DIASORIN	8,5%	102,05
3	STM	6,6%	48,64
4	LEONARDO	6,4%	12,32
5	AZIMUT HOLDING	6,4%	21,48



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	CNH INDUSTRIAL	-6,3%	13,11
2	ERG	-4,9%	26,14
3	INTERPUMP	-2,8%	49,48
4	CAMPARI	-2,4%	12,23
5	SAIPEM	-2,3%	1,46

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 31/07/2023



Stellantis

Guida la classifica dei migliori (+11,1%) dopo i risultati semestrali migliori delle attese con un utile netto di 10,9 miliardi di euro, in crescita del 37% su base annua

Diasorin

Tra i top (+8,5%) in scia ai conti semestrali che vedono i ricavi al netto del business Covid in crescita del 4%

STMicroelectronics

Forti acquisti (+6,6%) dopo che Fitch ha alzato il rating a BBB+ da BBB, con outlook stabile, citando la solida performance finanziaria e la generazione di cash flow

Leonardo

In gran spolvero (+6,4%) mandando in archivio il primo semestre con ricavi in aumento e una redditività mista

Azimut

Tra i migliori (+6,4%) annunciando la chiusura di un club deal per gli investimenti in LIFTT

CNH Industrial

Il flop della settimana (-6,3%) con gli analisti che hanno tagliato gli obiettivi di prezzo sul titolo dopo la pubblicazione dei conti semestrali

ERG

Tra i peggiori (-4,9%) in scia alla revisione al ribasso della guidance 2023 dopo i conti del primo semestre

Interpump

In rosso (-2,8%) con il titolo che tornerà sotto quota 50 euro

Campari

Debole (-2,4%) dopo che Intesa Sanpaolo ha tagliato il rating sul titolo a hold da buy con un target price a 12 euro per vendite inferiori alle stime nel trimestre

Saipem

Vendite (-2,3%) nonostante l'ad Puliti abbia confermato ordini e risultati forti nel semestre e in linea con il piano strategico, confermando la guidance sul 2023





Low Barrier Cash Collect su panieri tematici di azioni



La scheda dei Certificate

- **Premi mensili potenziali** tra lo 0,60% (7,20% p.a.) e l'1,65% (19,80% p.a.) dell'Importo Nozionale con Effetto Memoria
- **Barriera Premio:** fino al 30% del valore iniziale di ciascun sottostante
- **Barriera a Scadenza:** fino al 30% del valore iniziale di ciascun sottostante
- **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 ha annunciato di recente l'emissione di una nuova serie di Certificate Low Barrier Cash Collect su panieri di azioni. I nuovi strumenti offrono un premio potenziale mensile tra lo 0,60% (7,20% p.a.) e l'1,65% (19,80% p.a.) con effetto memoria e hanno barriere premio e a scadenza che coincidono, poiché fissate entrambe fino al 30% del valore iniziale delle azioni sottostanti. Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione mensili tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al rispettivo valore iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio mensile, l'Importo Nozionale (100 euro) oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente.

A scadenza (10 luglio 2026) si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti gli indici che compongono il paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera a Scadenza (fino al 30% del valore iniziale), il Certificate rimborsa l'importo Nozionale più il premio con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è invece inferiore al Livello Barriera a Scadenza, il Certificate rimborsa un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

Ampia scelta di panieri tematici

I panieri dei 19 certificati sono costruiti per prendere posizione tramite un unico strumento su alcune tra le più importanti realtà finanziarie ed industriali o seguendo un approccio tematico, consentendo di puntare sui titoli di diversi comparti economici: dal settore dell'artificial intelligence che rappresenta una novità, al settore bancario e dell'energia rinnovabile, dal settore dell'abbigliamento a quello delle compagnie aeree.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Low Barrier Cash Collect aggiunge al portafoglio

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

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	PREMIO MENSILE CONDIZIONATO (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1RS84	Low Barrier Cash Collect	Banco BPM Intesa Sanpaolo Unicredit	10.08.2023	0,82	+61%	102,4
NLBNPIT1RSE9	Low Barrier Cash Collect	Ferrari Porsche Tesla	10.08.2023	0,88	+60%	101,8
NLBNPIT1RSG4	Low Barrier Cash Collect	C3.Ai Purestorage	10.08.2023	1,65	+67%	103,0





Nuove obbligazioni Tasso Fisso Decrescente e Variabile

Le nuove obbligazioni BNP Paribas Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro e Dollari a 8 anni sono disponibili agli investitori su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) con il codice ISIN XS2523675358 (in euro) e ISIN XS2523675192 (in dollari). Per i primi quattro anni il tasso corrisposto dalle obbligazioni è fisso e pari rispettivamente al 6% (obbligazione in euro) e all' 8% (obbligazione in dollari) il primo anno, per poi diminuire annualmente di importi prefissati fino al

quarto anno. Dal quinto all'ottavo anno sono previsti tassi variabili. Possibilità di rimborso anticipato a facoltà dell'emittente al termine di ogni anno. "Aspetto interessante di questa emissione è la durata, 8 anni, che risponde alle crescenti esigenze degli investitori di estendere la duration di portafoglio nonché di prendere esposizione ai tassi di interesse" ha così commentato Luca Comunian, Distribution Sales – Global Markets di BNP Paribas Corporate & Institutional Banking.



Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro

XS2523675358

Scadenza: 3 luglio 2031

► TASSO FISSO DECRESCENTE

6%	5%	4%	3%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

► **TASSO VARIABILE EURIBOR 3M**
MINIMO 1,5% MASSIMO 5%
 DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

ALLA FINE DI OGNI ANNO



Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in USD

XS2523675192

Scadenza: 3 luglio 2031

► TASSO FISSO DECRESCENTE

8%	6,5%	5,5%	4,5%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

► **TASSO VARIABILE USD SOFR**
MINIMO 2,5% MASSIMO 6%
 DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

ALLA FINE DI OGNI ANNO

CARATTERISTICHE:

- **EMITTENTE:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **GARANTE:** BNP Paribas SA
- **RATING:** S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-
- **LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE:** 1.000 Euro o USD
- **RIMBORSO ALLA SCADENZA:** 100% del Valore Nominale

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio, 6%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

² 03/07/2024, 03/07/2025, 03/07/2026, 05/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.

³ 03/07/2024, 03/07/2025, 06/07/2026, 06/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.

Le nuove Obbligazioni Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile **BNP PARIBAS IN EURO E IN USD** possono essere acquistate direttamente su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) attraverso il tuo intermediario di fiducia, indicando il Codice ISIN





Un Cash Collect su uno dei colossi bancari in Italia

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

Risultati trimestrali oltre le attese

Performance eccezionale per UniCredit nel secondo trimestre dell'anno. L'istituto ha registrato un utile netto di 2,31 miliardi nel periodo aprile-giugno, con un aumento del 15% su base annua, battendo nettamente le stime di 1,91 miliardi. Nel complesso dei sei mesi, il risultato netto ha raggiunto 4,4 miliardi, con un incremento del 91,5%. Nel secondo trimestre la crescita dei ricavi si è attestata al 25%, toccando la cifra di 5,97 miliardi di euro. Il Cost to Income Ratio, indice di redditività, si posiziona al 39%, meglio del 42,5% previsto. Anche dal punto di vista patrimoniale, la banca si conferma solida, con un Common equity Tier 1 ratio al 16,6%, superiore al 16,3% atteso. L'istituto di Piazza Gae Aulenti ha rivisto al rialzo le sue previsioni per il 2023. Secondo le nuove proiezioni, gli utili sono attesi ad almeno 7,25 miliardi, in incremento rispetto alla guidance di almeno 6,5 miliardi fornita a maggio e ai 5,2 miliardi previsti a gennaio. Le stime relative al margine di interesse hanno subito anch'esse un rialzo. La banca prevede ora un margine di interesse di almeno 13,2 miliardi, rispetto ai 12,6 miliardi di maggio e agli 11,3 miliardi di gennaio. Un altro elemento che ha attirato l'attenzione è la distribuzione di valore agli azionisti. UniCredit prevede un importo di almeno 6,5 miliardi, con un aumento significativo rispetto ai 5,75 miliardi di maggio e ai 5,25 miliardi di gennaio. Questo è possibile grazie a una solida generazione di capitale nel primo semestre 2023, con un aumento di 210 punti base. Per quanto riguarda il 2024, la banca prevede che l'utile netto e la distribuzione agli azionisti saranno sostanzialmente in linea con le cifre del 2023.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 31/07/2023

Rendimento annuo del 9,6% con barriera al 60%

All'interno della gamma di Memory Cash Collect no Autocall troviamo il Certificate sul titolo UniCredit. Il prodotto offre un premio mensile con effetto memoria di 0,80 euro (pari al 9,6% annuo). Per incassare la cedola è sufficiente che UniCredit sia pari o superiore alla barriera premio, posta al 60% del valore iniziale del sottostante. In particolare, già a partire dal mese di luglio, è entrato in gioco l'effetto memoria che, ad ogni data di valutazione mensile, consente all'investitore di ricevere i premi eventualmente non incassati nelle date precedenti se viene soddisfatta la condizione.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Tra gli analisti, come si può vedere dalla tabella, c'è una netta prevalenza dei giudizi positivi sul titolo UniCredit, con il 92,6% (25) di quelli monitorati da Bloomberg che hanno raccomandazione d'acquisto (buy), il 7,4% (2) dice hold (mantenere le azioni in portafoglio) e nessuno consiglia di vendere (sell). Il prezzo obiettivo medio fra i report più recenti si fissa a 28,37 euro, valore che implica un upside potenziale del 25% circa rispetto ai corsi attuali.

CONSENSUS	UNICREDIT
Buy	25 (92,6%)
Hold	2 (7,4%)
Sell	0 (0%)
Target price	28,37 €
Upside potenziale	25%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline



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.finanze.com/app/uploads/2022/05/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. 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.

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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia