

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Mercati offuscati da Chip War e banche centrali

Nuove tensioni tra Stati Uniti e Cina, mentre convince l'ultimo job report Usa

Nelle ultime sedute abbiamo assistito a qualche presa di profitto sui mercati azionari complice gli atteggiamenti più aggressivi delle banche centrali e le tensioni geopolitiche, soprattutto tra Cina e Stati Uniti. L'amministrazione Biden sta preparando un ordine esecutivo che limita gli investimenti statunitensi in Cina, che potrebbe arrivare già a luglio e riguarderà alcuni investimenti in tecnologie sensibili come semiconduttori e intelligenza artificiale e informatica. Dal canto suo, il governo del presidente Xi Jinping ha imposto controlli su due minerali critici utilizzati nelle tecnologie avanzate pochi giorni prima. La segretaria del tesoro Usa, Janet Yellen, ha incontrato oggi il premier cinese Li Qiang, in occasione del suo atteso viaggio a Pechino, con l'obiettivo di trovare un terreno comune tra le due superpotenze. Nel frattempo, i mercati sono alla ricerca di qualsiasi indicazione su quanto la Fed possa ancora spingersi oltre. Da questo lato, i dati di venerdì sui salari non agricoli sono risultati leggermente inferiori alle previsioni, per la prima volta dopo 14 mesi consecutivi di sorprese al rialzo. Questo è incoraggiante, perché riflette una tendenza alla crescita dei posti di lavoro più lenta, ma comunque buona.



FOCUS

Occhi puntati su inflazione Usa e verbali Bce

I prossimi appuntamenti da monitorare (11 - 14 luglio)

Il principale dato da monitorare questa settimana è l'inflazione Usa (mercoledì), sebbene il focus sarà soprattutto sul dato core. Per la Bce sono invece attesi anche i verbali dell'ultima riunione (giovedì). Infine, il prossimo venerdì si aprirà una nuova stagione delle trimestrali, che vedrà i colossi bancari statunitensi.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 10/07/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	27.952,79	-1,5%	17,9%	29,6%	↓
Euro Stoxx 50	4.277,38	-2,6%	12,8%	23,2%	↓
S&P 500	4.409,53	-0,9%	14,8%	14,4%	=
Nasdaq 100	15.045,64	-0,9%	37,5%	26,9%	=
Euro/Dollaro	1,1014	1,1%	2,9%	9,4%	↑
Petrolio (Brent)	78,14	2,5%	-9,0%	-27,0%	↑
Oro	1.931,27	0,4%	5,9%	11,3%	=
Spread Btp-Bund	174,41	-0,1%	-18,6%	-11,3%	↑

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

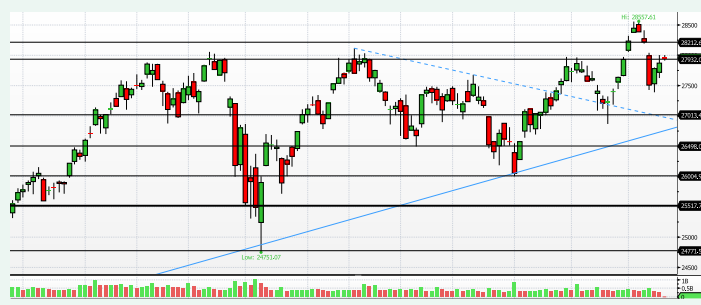


Piazza Affari torna sotto 28.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dell'1,5%, interrompendo così la risalita dai minimi di periodo in area 26.000 punti. Tuttavia, continua ad essere positiva la performance da inizio anno (+17,9%). Dal punto di vista tecnico, sull'indice delle blue chips italiane sono scattate le prese di beneficio dopo aver toccato i 28.557 punti, livelli di prezzo che non si vedevano dal 2008. Ora vedremo se il Ftse Mib riuscirà a trovare la forza per superare nuovamente i 28.000 punti oppure proseguire la correzione.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 10/07/2023



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	FINECOBANK	10,0%	13,27
2	SAIPEM	7,0%	1,47
3	LEONARDO	5,1%	10,87
4	BPER BANCA	2,3%	2,81
5	BANCA MPS	1,5%	2,33



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	AMPLIFON	-6,8%	30,51
2	TERNA	-4,9%	7,40
3	ITALGAS	-4,6%	5,17
4	ENEL	-4,1%	6,08
5	HERA	-4,1%	2,62

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 10/07/2023



FinecoBank

Guida la classifica dei migliori (+10%) spinta dai dati sulla raccolta di giugno pari a 765 milioni, sopra le attese

Saipem

Tra i top (+7%), secondo Redburn offre il maggior potenziale di upside tra i titoli del settore Oil, anche grazie alle attuali condizioni del mercato

Leonardo

Forti acquisti (+5,1%) dopo aver completato il nuovo radar per la flotta dei Typhoon della Royal Air Forces

Bper Banca

In gran spolvero (+2,3%) dopo che Exane Bnp Paribas ha alzato del 4% a 5,1 euro il prezzo obiettivo sul titolo confermando la raccomandazione outperform

Banca Mps

Tra i migliori (+1,5%) dopo che GVM Care & Research ha sottoscritto un finanziamento revolving credit facility

Amplifon

Il flop della settimana (-6,8%) dopo che Equita Sim ha confermato rating hold, con target price pari a 33 euro per azione, in attesa dei conti in agenda per il 27 luglio

Terna

Tra i peggiori (-4,9%) dopo l'annuncio della conclusione del piano di buyback da 2,89 milioni di euro

Italgas

Forti vendite (-4,6%) complice la debolezza del settore delle utilities italiano dopo la risalita dei rendimenti

Enel

Sotto pressione (-4,1%) anche se Barclays vede con le opportunità strategiche una rivalutazione delle azioni, aggiungendo che continua a vedere valore nel titolo

Hera

Debole (-4,1%) nonostante l'acquisizione di Tiepolo per la costruzione di un parco solare fotovoltaico a Bondeno





Memory Cash Collect No Autocall su panieri di indici



La scheda dei Certificate

► **Premi trimestrali potenziali** tra l'1,30% (5,20% p.a.) e il 2,00% (8,00% p.a.) dell'Importo Nozionale

► **Barriera Premio:** fino al 60% del valore iniziale del sottostante.

► **Barriera a Scadenza:** fino al 60% del valore iniziale del 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 10 Memory Cash Collect su panieri di indici con durata di quattro anni. I nuovi prodotti consentono di ottenere premi con effetto memoria, pari ad un rendimento compreso tra lo 1,3% (5,2% p.a.) e il 2% (8% p.a.), nelle date di valutazione trimestrale anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti, purché la quotazione di tutti gli indici del paniere siano pari o superiori al livello Barriera Premio, che è compreso tra il 60% e il 70% del valore iniziale. I nuovi Certificate si distinguono per essere prodotti no Autocall: questo vuol dire che alle date di osservazione intermedie trimestrali, il certificato non scade, indipendentemente da quale sia l'andamento degli indici che formano il paniere sottostante.

A scadenza (16 giugno 2027) si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti gli indici che compongono il paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera (che varia dal 60% al 70% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate rimborsa l'importo Nozionale e paga il premio trimestrale con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è invece inferiore al Livello Barriera, il Certificate rimborsa un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo Nozionale).

Il vantaggio dell'effetto memoria

I Certificate Memory Cash Collect No Autocall possono pagare premi con Effetto Memoria nelle date intermedie trimestrali e a scadenza. In particolare, l'Effetto Memoria permette all'investitore di ricevere, a una data di valutazione trimestrale, una cedola cumulativa comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione, se a tale data di valutazione sono soddisfatte le condizioni per ricevere la cedola.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Memory Cash Collect No Autocall aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	MEMORY CASH COLLECT NO AUTOCALL
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 TRIMESTRALE CONDIZIONATO (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1R346	Memory Cash Collect	Euro Stoxx 50 Euro Stoxx Banks	19.09.2023	2,00	+33%	101,6
NLBNPIT1R320	Memory Cash Collect	Euro Stoxx 50 S&P 500	19.09.2023	1,50	+28%	100,2
NLBNPIT1R312	Memory Cash Collect	Nasdaq 100 S&P 500	19.09.2023	1,38	+29%	100,3





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





Il settore bancario europeo è sottovalutato?

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

La capacità di sfruttare il rialzo tassi

Quest'anno verrà ricordato anche per la profonda turbolenza nel settore delle banche regionali negli Stati Uniti: a marzo il tracollo di Silicon Valley Bank, ad aprile il fallimento di First Republic Bank e la successiva vendita a JPMorgan Chase. Appesantito da tali dinamiche il settore bancario europeo ha riportato scarse performance dall'inizio dell'anno, ma sempre più analisti sono convinti che gli istituti di credito in Europa si trovino in una situazione assai diversa delle banche regionali statunitensi. La stagione delle trimestrali del primo trimestre dell'anno ha evidenziato in effetti diversi punti di forza del settore bancario nel Vecchio Continente. Gli utili delle banche europee nei primi tre mesi del 2023 hanno superato le attese, per cui le stime per il 2023 e il 2024 sono state riviste al rialzo. Ciò è attribuibile ai margini da interesse molto più alti, grazie all'effetto che i rialzi dei tassi di interesse hanno avuto sullo stato patrimoniale e sulla redditività delle banche. Il passaggio dai tassi di interesse negativi a positivi in Europa per fronteggiare l'inflazione galoppante ha dato vigore alla redditività delle banche europee, provocando una significativa crescita degli utili e un rendimento del patrimonio netto tangibile (ROTE) in aumento. In pratica, le banche sfruttano al meglio i rialzi dei tassi di interesse. Secondo gli analisti la situazione cambierà col tempo, ma lo farà più lentamente del previsto, con effetti positivi sugli utili. Nonostante lo scenario molto positivo delineato dagli analisti, il settore ha riportato performance poco brillanti da inizio anno a seguito degli sviluppi che hanno coinvolto le banche regionali Usa.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 10/07/2023

Premio trimestrale di 2 euro con effetto memoria

Nella nuova serie di Memory Cash Collect No Autocall emessi da BNP Paribas troviamo anche il certificato sul basket formato dagli indici Euro Stoxx 50 ed Euro Stoxx Banks. Con cadenza trimestrale, partendo già dal 19 settembre, il prodotto offre un premio condizionato con effetto memoria di 2 euro (pari all'8% annuo), che sarà pagato nelle sole occasioni in cui tutti i sottostanti coinvolti rispetteranno il livello barriera, posta al 65% del rispettivo valore iniziale. In caso di mancato pagamento, il premio potrà essere recuperato in un'occasione successiva grazie all'effetto memoria.

I MULTIPLI SUGLI INDICI DEL PANIERE

La tabella mostra alcuni multipli di mercato dei sottostanti del paniere e le performance da inizio anno. Le valutazioni del settore bancario europeo sono fortemente a sconto. In questo momento, l'indice del comparto scambia a circa sei volte gli utili rispetto al P/E dell'indice di riferimento che supera le 12 volte. In termini del rapporto tra prezzo e valore tangibile, il settore scambia a 0,55 volte, mentre lo stesso multiplo dell'indice di riferimento è di 1,66 volte.

INDICI	EURO STOXX 50	EURO STOXX BANKS
P/E	12,43	6,34
P/BV	1,66	0,55
% YTD	11,13	9,58

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Strategie di investimento con le obbligazioni

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 10 luglio 2023



**Data
trasmissione**
10/07/2023



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Giovanni Picone, Angelo Drusiani,
Luca Comunian

Borsa in Diretta TV è l'appuntamento settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con FinanzaOnline, un format dedicato a trader e investitori. Nella seguente puntata viene fatto il punto sui mercati e sulle obbligazioni insieme a Luca Comunian (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Angelo Drusiani (consulente). La puntata trasmessa il 10 luglio 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Come rifugiarsi dall'azionario con rendimenti interessanti nel breve periodo



Giovanni Picone

Analista finanziario
di Certificati e Derivati

Dopo aver messo a disposizione degli investitori una gamma di Certificati anche con payoff atipici, BNP Paribas ha deciso di emettere due nuove obbligazioni che vanno oltre il tasso fisso tradizionale. Come spiega Giovanni Picone, analista di Certificati e Derivati, "in ottica più conservativa le obbligazioni sono tornate sotto sotto l'occhio del ciclone perché tutti si aspettano questo picco dal punto di vista dei tassi di interesse. L'economia, lo abbiamo visto anche con i recenti dati macro, evidentemente sta tenendo di più del previsto e questo per i mercati potrebbe essere un momento di riflessione che potrebbe comunque avere le sue ripercussioni anche sull'azionario". È ovvio, prosegue Picone, "che nell'ambito di una gestione di portafoglio e anche di un contenimento del rischio, le obbligazioni debbano necessariamente aumentare il loro peso specifico. La nuova emissione di BNP Paribas, vuole concentrarsi nel

breve termine quindi per i primi anni dove c'è un tasso fisso più alto della media del mercato e in più l'opzione callable che potrebbe regalare ancora qualcosa in più in termini di rendimento". Per i primi quattro anni il tasso corrisposto dalle obbligazioni è fisso e pari rispettivamente al 6% per il bond in euro e all'8% per il bond 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 calcolate, per il bond in euro, a un tasso annuo pari al tasso EURIBOR a 3 mesi, con un minimo dell'1,5% e un massimo del 5% annuo. Conclude Picone: "anche quando l'obbligazione poi dovesse effettivamente switchare sul fronte del tasso variabile potrebbe offrire rendimenti interessanti. Le obbligazioni a tasso misto sono una soluzione interessante per gli investitori che vogliono bilanciare sicurezza e crescita di portafoglio".



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