

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Cautela sull'azionario prima delle banche centrali

In arrivo le nuove decisioni sui tassi da parte di Fed e Bce

I mercati azionari archiviano una settimana contrastata con l'attenzione degli operatori che si è spostata sulla stagione dei conti trimestrali che entra sempre più nel vivo a Wall Street. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i primi 86 titoli dell'indice S&P 500 hanno battuto nel 54,6% dei casi il consensus sulle vendite e per il 79% le previsioni sugli utili. Sono state le grandi banche americane ad aprire le danze e hanno certamente dato un tono positivo all'inizio della stagione dei bilanci del secondo trimestre. I conti infatti sono stati generalmente migliori rispetto alle attese degli analisti. Deludenti, invece, le trimestrali di Tesla e Netflix. Sullo sfondo resta comunque vivo il dibattito relativo alle prossime mosse della Fed, in attesa della riunione della prossima settimana. Secondo molti analisti, quello di mercoledì potrebbe essere l'ultimo rialzo dei tassi da parte della Fed, mentre rimane maggiore incertezza sulle mosse future della Bce, dopo lo scontato aumento di 25 punti base di giovedì prossimo. Sul fronte macro, gli ultimi dati PMI di diversi paesi europei hanno confermato pressioni inflattive ancora elevate nel comparto servizi a fronte di crescenti probabilità di recessione nella seconda parte di quest'anno.



FOCUS

Al via l'earning season anche in Europa

I prossimi appuntamenti da monitorare (25 - 28 luglio)

Oltre alle riunioni delle principali banche centrali (Fed, Bce e BoJ), entra nel vivo la stagione delle trimestrali anche in Europa con i conti degli istituti di credito italiani (Intesa Sanpaolo, UniCredit) e di numerose utility (Enel, Italgas, Terna), mentre negli Usa arrivano i risultati di altri colossi come Alphabet Google, Microsoft e Meta Platforms.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 24/07/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	28.908,42	0,7%	21,9%	35,2%	=
Euro Stoxx 50	4.383,03	0,3%	15,5%	21,6%	=
S&P 500	4.554,64	0,7%	18,6%	14,8%	=
Nasdaq 100	15.448,02	-1,7%	41,2%	25,3%	↓
Euro/Dollaro	1,1078	-1,2%	3,5%	8,4%	↓
Petrolio (Brent)	82,94	4,2%	-3,5%	-21,1%	↑
Oro	1.962,22	-0,8%	7,6%	14,2%	=
Spread Btp-Bund	161,20	-0,8%	-24,8%	-29,0%	=

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

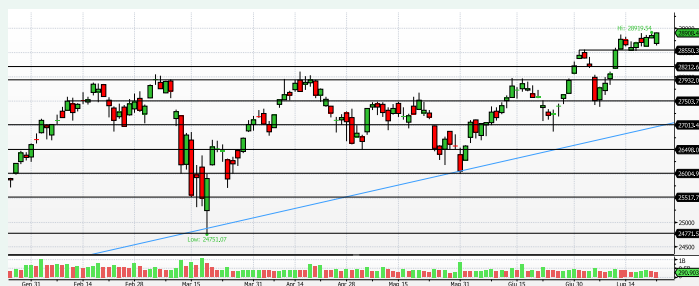


Piazza Affari vicino ai 29.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dello 0,7%, toccando nuovi massimi annui a 28.919 punti. Continua ad essere positiva la performance da inizio anno (+21,9%). 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 sta tentando da diverse sedute di portarsi oltre i 29.000 punti, muovendosi in laterale e trovando un supporto statico di breve sul livello a 28.500 punti.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 24/07/2023



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TENARIS	4,4%	15,04
2	RECORDATI	4,1%	45,06
3	SNAM	3,5%	4,84
4	HERA	3,2%	2,80
5	TERNA	3,2%	7,80



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	IVECO	-3,3%	8,21
2	INWIT	-2,7%	11,66
3	STM	-2,4%	45,64
4	LEONARDO	-2,2%	11,58
5	AMPLIFON	-1,9%	31,17

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 24/07/2023



Tenaris

Guida la classifica dei migliori (+4,4%) con il titolo che è tornato sopra quota 15 euro, sui massimi di inizio marzo

Recordati

Tra i top (+4,1%) beneficiando dell'accordo con Gsk per la commercializzazione di due farmaci in 21 paesi, soprattutto in Europa

Snam

Forti acquisti (+3,5%) Deutsche Bank conferma rating buy sul titolo in attesa dei conti in agenda per il 27 luglio

Hera

In gran spolvero (+3,2%) con il titolo che prosegue il rimbalzo dal supporto a 26 euro avviato il 10 luglio scorso

Terna

Tra i migliori (+3,2%) dopo l'avvio dell'iter autorizzativo della variante all'elettrodotto a 150 kV Canterno - Guarcino, in provincia di Frosinone

Iveco

Il flop della settimana (-3,3%) dopo aver acquistato azioni proprie per oltre un milione di euro nell'ambito del piano di buyback

Inwit

Tra i peggiori (-2,7%) nonostante Deutsche Bank abbia confermato il rating buy con target price a 13 euro

STMicroelectronics

In rosso (-2,4%) risentendo della debolezza del comparto tech per le brutte trimestrali di ASML e alcune big Usa

Leonardo

Debole (-2,2%) si è aggiudicata 18 progetti di ricerca e sviluppo nell'ambito dello European Defence Fund

Amplifon

Vendite (-1,9%) dopo le conferme del rating neutral da parte di Morgan Stanley in vista dei conti del secondo trimestre che saranno annunciati il 27 luglio





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%	101,4
NLBNPIT1RSE9	Low Barrier Cash Collect	Ferrari Porsche Tesla	10.08.2023	0,88	+60%	100,7
NLBNPIT1RSG4	Low Barrier Cash Collect	C3.Ai Purestorage	10.08.2023	1,65	+67%	99,9





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





Quando ci sarà il risveglio del settore assicurativo?

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

Quali saranno i driver di crescita

Il settore assicurativo tornerà a una crescita dei premi del 2,1% in media annua in termini reali nel 2023 e nel 2024, sostenuti da una combinazione di inflazione in calo, irrigidimento del mercato nei rami danni e danni, nonché da una domanda più forte di assicurazioni sulla vita. È quello che emerge da un report del Swiss Re Institute, secondo cui l'economia globale si raffredderà notevolmente sotto il peso dell'inflazione e degli shock dei tassi di interesse. Il riprezzamento del rischio nell'economia reale e nei mercati finanziari è in realtà salutare e un termine positivo. Tassi privi di rischio più elevati dovrebbero significare rendimenti più elevati per gli investimenti nell'economia reale. La ripresa del mercato assicurativo arriverà dunque insieme a quella delle economie e ai miglioramenti dei prezzi. Lo Swiss Re Institute prevede che la crescita dei premi reali del ramo danni tornerà all'1,8% nel 2023 e al 2,8% nel 2024. In Europa, il rimbalzo atteso riflette il miglioramento delle condizioni economiche mentre la regione si riprende dalla crisi imminente recessione. Inoltre, si prevede che i potenziali aumenti dei tassi assicurativi e l'allentamento dell'inflazione negli Stati Uniti, nonché una crescita reale più favorevole in Asia sosterranno una crescita dei premi più forte in quelle regioni. La Cina, che rappresenta il 60% dei premi danni dei mercati emergenti, può prevedere una crescita reale dei premi danni del 4% nel 2023 e del 5,8% nel 2024. Si prevede che le linee commerciali beneficeranno maggiormente dell'inasprimento dei prezzi e si espanderanno maggiormente rispetto alle linee personali (esclusa la salute) nei prossimi anni.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 24/07/2023

Rendimento annuo del 9,6% con barriera al 50%

Nella nuova serie di Low Barrier Cash Collect emessi da BNP Paribas troviamo anche il certificato su quattro colossi del mondo assicurativo come Axa, Prudential Financial, Swiss Re e Assicurazioni Generali. Con cadenza mensile, 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 tutte le azioni del paniere siano pari o superiori al livello barriera, posta al 50% del valore iniziale dei sottostanti. A partire da gennaio poi, il certificato scade in anticipo se i titoli quotano almeno come il valore iniziale.

CONSENSUS SUI TITOLI DEL PANIERE

Il consensus raccolto da Bloomberg sui quattro titoli del paniere è sostanzialmente positivo. La quasi totalità degli analisti che seguono Axa consigliano il buy su questo titolo con nessuno che suggerisce il sell. Sugli altri tre sottostanti, invece, c'è una prevalenza di analisti che consigliano di mantenere la azioni in portafoglio (hold) rispetto ai giudizi buy e sell. Inoltre, il target price medio a 12 mesi indica che attualmente questi titoli appaiono sotto-prezzati.

CONSENSUS	AXA	PRUDENTIAL FINANCIAL	SWISS RE	ASSICURAZIONI GENERALI
Buy	20	4	7	9
Hold	5	11	13	12
Sell	0	5	6	5
Target price	33,0 €	92,5 \$	98,2 CHF	20,1 €
Upside	38%	3%	31%	43%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Strategie di investimento con i Certificates

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 24 luglio 2023



**Data
trasmissione**
24/07/2023



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Pierpaolo Scandurra,
Andrea De Gaetano

Borsa in Diretta TV è l'appuntamento settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con FinanzaOnline, un format interamente dedicato a trader e investitori. Nella seguente puntata viene fatto il punto sui mercati e sugli Investment Certificate insieme a Pierpaolo Scandurra (Certificate e Derivati) e Andrea De Gaetano (consulente). La puntata trasmessa il 24 luglio 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Un Cash Collect per l'estate per posizionarsi su alcune big di Piazza Affari



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

"Dalla selezione del nostro ufficio studi abbiamo cercato di individuare un'idea che possa essere sia in ottica di portafoglio sia eventualmente per l'estate" spiega Pierpaolo Scandurra, amministratore delegato di Certificati e Derivati. "La strategia in questione potrebbe terminare già a Ferragosto, intendo dire che potrebbe andare in rimborso anticipato e quindi si potrebbe prendere profitto nelle prossime tre settimane". Come sottolinea Scandurra, "l'idea di investimento è un certificato Memory Cash Collect emesso da BNP Paribas ad aprile 2023, che si può acquistare sotto la pari e cui la scadenza naturale è aprile 2025. Tuttavia il 14 agosto 2023, proprio il giorno prima di Ferragosto, ci sarà l'osservazione dei valori dei sottostanti e potranno verificarsi tre scenari". Il primo, spiega Scandurra, "se i titoli del basket saranno tutti superiori ai rispettivi strike iniziali ci sarà il rimborso dei 100 euro nominali più il

premio dello 0,85%. Altrimenti, se invece uno dei titoli dovesse essere al di sotto dello strike iniziale si guarderà alla barriera posizionata al 60% e quindi se il peggiore non avrà perso più del 40% dal valore iniziale ci sarà il pagamento della sola cedola e si andrà avanti al mese dopo, ovvero al 12 settembre". Poi ci sarebbe anche una terza possibilità, sottolinea Scandurra, "ovvero se uno dei titoli dovesse essere addirittura al di sotto della barriera non ci sarebbe il pagamento del premio ma grazie all'effetto memoria questo potrebbe essere recuperato successivamente". Per quanto riguarda i sottostanti, sono tre titoli italiani che fanno parte del Ftse Mib, il paniere principale di Piazza Affari. Si tratta di tre titoli industriali come CNH Industrial, Pirelli e Prysmian. Diciamo che potrebbe essere il certificato per l'estate inteso come rendimento da conseguire di circa un punto e mezzo percentuale in queste tre settimane prima di Ferragosto".



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