

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Mercati calmi nonostante le nuove strette all'orizzonte

### L'inflazione UE resta elevata, scontati ulteriori rialzi dei tassi da Bce e Fed

I dati dell'ultima settimana hanno segnalato un'economia resiliente e un'inflazione ostinatamente elevata, rafforzando la prospettiva di una politica monetaria ancora restrittiva. A febbraio, i prezzi al consumo dell'eurozona hanno registrato una crescita annua dell'8,5%, oltre l'8,3% previsto e di poco inferiore all'8,6% di gennaio, con un dato core inaspettatamente in accelerazione dal 5,3% al 5,6%. Gli indici Pmi della regione hanno registrato la più forte espansione dal giugno 2022; negli Usa l'ISM servizi ha confermato la solidità del settore e le richieste di sussidi di disoccupazione sono rimaste su livelli storicamente bassi. Alla luce di queste indicazioni, i mercati degli swap prevedono un tasso terminale della Fed quasi al 5,5% e un rialzo complessivo di 150 bp entro fine anno da parte della Bce. L'azionario sembra aver già prezzato queste indicazioni e ha accolto positivamente alcuni dati sulla ripresa cinese, oltre alle parole di Bostic (Fed di Atlanta) su un possibile stop alle strette in estate. In tale scenario, nelle ultime cinque sedute, S&P 500 e Nasdaq hanno guadagnato rispettivamente il 2,2% e il 3%. Positivi anche l'Euro Stoxx 50 (+1,5%) e il Ftse Mib (-1,8%). Euro/dollaro sopra quota 1,06, mentre il petrolio (Brent) ha superato gli 84 dollari.



#### FOCUS

### Riflettori puntati su Powell e dati lavoro Usa

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (7 - 10 marzo)

L'evento clou è l'audizione semestrale del presidente della Fed, Jerome Powell, al Congresso statunitense (oggi il primo intervento alla Commissione bancaria del Senato). L'altro appuntamento chiave è quello di venerdì con il job report di febbraio. Focus anche sulle riunioni della Bank of Japan e delle banche centrali di Australia e Canada.

#### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 06/03/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	27.949,29	1,8%	17,9%	24,4%	▲
Euro Stoxx 50	4.313,78	1,5%	13,7%	21,3%	▲
S&P 500	4.069,57	2,2%	6,0%	-6,0%	▲
Nasdaq 100	12.423,36	3,0%	13,6%	-10,2%	▲
Euro/Dollaro	1,0688	0,8%	-0,2%	-2,2%	=
Petrolio (Brent)	85,60	3,8%	-0,4%	-27,5%	▲
Oro	1.850,69	1,8%	1,5%	-6,1%	▲
Spread Btp-Bund	182,80	-0,4%	-14,7%	13,6%	=

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 vicino ai 28.000

Nell'ultima ottava l'indice Ftse Mib si è risvegliato con un rialzo dell'1,8% arrivando a sfiorare di nuovo i 28.000 punti. Sempre più positivo il bilancio da inizio anno (+17%) e il guadagno dai minimi del 13 ottobre 2022 (+36%). In particolare, nell'ultima settimana di scambi, l'indice delle blue chips italiane è rimbalzato con forza dal supporto in area 27.000 punti ed è tornato a fronteggiare una resistenza statica chiave che aveva bloccato i corsi anche a metà febbraio. Solo con il break dei 28.000 punti si potrà tentare un assalto ai massimi di gennaio 2022.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 06/03/2023



## FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	INWIT	9,1%	11,39
2	AMPLIFON	6,3%	29,47
3	STELLANTIS	5,7%	17,58
4	MONCLER	3,9%	60,56
5	BPER BANCA	3,8%	2,75



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	ITALGAS	-3,5%	5,29
2	SNAME	-2,5%	4,63
3	DIASORIN	-2,0%	112,70
4	TERNA	-1,8%	7,11
5	HERA	-1,6%	2,52

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 06/03/2023



#### Invit

Guida la classifica dei migliori (+9,1%) in virtù dei conti del 2022, che hanno visto i ricavi e utile netto in crescita; a convincere i mercati sono anche le stime finanziarie del 2023 e l'aggiornamento della politica dei dividendi

#### Amplifon

Tra i top (+6,3%) tornando a sfiorare quota 30 euro

#### Stellantis

Forti acquisti sul titolo (+5,7%) che ha toccato i massimi da oltre un anno dopo un duplice investimento da 155 milioni di dollari in Argentina e Nord America

#### Moncler

Tonica (+3,9%) dopo i conti del 2022 sopra le attese grazie all'aumento del fatturato, la cedola più che raddoppiata e le indicazioni bullish del management

#### Bper Banca

Tra i migliori (+3,8%) avvicinandosi ai massimi di periodo

#### Italgas

Il flop della settimana (-3,5%) dopo che Clean Energy Transition ha reso noto di avere una posizione short nella utility per 4 milioni di azioni, pari allo 0,50%

#### Snam

Tra le peggiori (-2,5%) anche se ha rinnovato con il Politecnico di Milano l'accordo di collaborazione

#### Diasorin

Sotto pressione (-1,8%) dopo che Berenberg ha abbassato il target price da 153 a 139 euro per azione mantenendo però il rating buy sul titolo

#### Terna

Realizzi (-1,8%) anche se è l'unica azienda in Italia ad avere ottenuto la certificazione Iso 37301:2021 riconosciuta da Accredia

#### Hera

In calo (-1,6%) penalizzata dalla debolezza del settore





# Da Cash Collect a protezione totale con rendimento



## La scheda dei Certificate

► **Potenziali premi mensili** compresi tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,30% (15,60% p.a.) del Valore Nominale

► **Barriera Premio e Barriera a Scadenza:** dal 40% al 60% del valore iniziale delle azioni componenti il paniere

► **Barriera Switch:** dal 50% al 70% del valore iniziale delle azioni componenti il paniere

► **Valore Nominale:** 100 euro

► **Rimborso condizionato del capitale a scadenza**

► **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

## Il funzionamento degli Switch to Protection

I Certificate Switch to Protection Cash Collect su panieri di azioni, emessi da BNP Paribas sul SeDeX (MTF) di Borsa Italiana, consentono di ottenere potenziali premi con effetto memoria nelle date di valutazioni mensili anche nel caso di andamento negativo delle azioni che compongono il paniere purché la quotazione della peggiore sia pari o superiore al Livello Barriera Premio (che varia dal 40% al 60% del rispettivo valore iniziale). A partire dal primo anno, il Certificate può scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione annuali la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere sia pari o superiore al rispettivo valore iniziale.

**A scadenza** (9 febbraio 2026), se non si è verificato il rimborso anticipato, sono due gli scenari possibili:

1. se la quotazione di tutte le azioni è pari o superiore al livello barriera a scadenza oppure se il meccanismo di Switch to Protection è attivato, i Certificate rimborsano il valore nominale più il premio con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti sia inferiore al livello Barriera a Scadenza e il meccanismo di Switch to Protection non è attivato, i Certificate pagano un importo commisurato alla performance della peggiore azione del paniere (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

## Il meccanismo di Switch to Protection

Il meccanismo di Switch to Protection consente, al ricorrere di determinate condizioni, di ricevere a partire dal secondo anno premi mensili indipendentemente dall'andamento delle azioni del paniere. Inoltre, a scadenza, il Certificate rimborsa il capitale investito e paga il premio mensile indipendentemente dall'andamento delle azioni che compongono il paniere purché il meccanismo di Switch to Protection sia attivato.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Switch to Protection Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO	
	SWITCH TO PROTECTION 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	POTENZIALE PREMIO MENSILE (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1M9R2	Switch to Protection	Eni Leonardo Mediobanca	08.03.2023	0,70	+37%	100,3
NLBNPIT1M9T8	Switch to Protection	Pirelli Banco BPM Ferrari	08.03.2023	0,80	+40%	100,8
NLBNPIT1M9Z5	Switch to Protection	Netflix Nvidia Meta Platforms	08.03.2023	0,90	+41%	98,2





# Boom del turismo dopo la riapertura in Cina

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## Dai viaggi in Asia alla ripresa globale

Dopo tre anni di restrizioni pandemiche, la Cina ha allentato lo scorso novembre le sue misure di contenimento del Covid-19. Con il venir meno delle limitazioni alle frontiere, la domanda repressa e i risparmi accumulati dai turisti cinesi significheranno con ogni probabilità un'impennata della domanda di viaggi. Gli investitori dovranno seguire questo tema nei prossimi due anni dal momento che la domanda cinese tornerà a guidare i mercati globali. Anche prima della pandemia erano proprio i viaggiatori cinesi a sostenere maggiormente il turismo globale con 155 milioni di viaggi all'estero e quasi 255 miliardi di dollari spesi nel 2019, pari al 14% delle entrate mondiali. Il China Outbound Tourism Research Institute (Cotri) prevede che i viaggiatori cinesi effettueranno 110 milioni di viaggi internazionali quest'anno, circa i due terzi del livello del 2019. Questo potrebbe significare una spesa stimata di circa 180 miliardi di dollari a livello globale, una spinta notevole per il settore che ha vissuto un brutto momento negli ultimi anni a causa dell'assenza dei turisti cinesi. È più che lecito aspettarsi che la piena ripresa della domanda di viaggi in Cina richiederà alcuni anni, ma non ci sono dubbi che gli impedimenti in tal senso sono praticamente scomparsi. I grandi e primi vincitori di questa nuova situazione saranno probabilmente alcuni tour operator asiatici, mentre i viaggi verso le destinazioni più gettonate in Europa e Nord America potrebbero richiedere circa un anno o più per riprendere a pieno regime date le problematiche attuali sul numero limitato di voli commerciali e i rallentamenti per la concessione dei visti.



## CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 06/03/2023

## Low Barrier con rendimento annuo del 24%

Tra tutta la gamma di Low Barrier Cash Collect troviamo anche il Certificate (ISIN NLBNPIT1JUE2) sul panierato formato da tre big americani del settore dell'ospitalità come Airbnb, Carnival, TripAdvisor. Il prodotto ha già pagato 3 premi mensili di 2 euro ciascuno (pari al 24% annuo) e la prossima data di valutazione è il 14 marzo. Il peggior del panierato è attualmente il titolo Carnival che, trovandosi oltre il 59% dalla Barriera Premio (posta al 40% del valore iniziale), rende molto probabile l'incasso della prossima cedola da 2 euro (pari al 24% annuo) che gode anche dell'effetto memoria.

### ANALISI

## OBIETTIVI DI PREZZO IMPORTANTI

Il consensus sui tre titoli del panierato raccolto da Bloomberg è sostanzialmente diviso equamente tra chi consiglia il buy e chi suggerisce l'hold, mentre i sell sono una minoranza. La crescita delle vendite di queste società si è ripresa alla grande nell'ultimo anno dopo lo shock del Covid, ma gli utili sono rimasti sotto pressione. Gli analisti si aspettano dunque un rimbalzo degli utili per queste società e questo si riflette negli obiettivi di prezzo in media superiore del 16%.

CONSENSUS ANALISTI	ADVANCED MICRO DEVICES	ASML HOLDING	TESLA
Buy	18	8	5
Hold	20	8	9
Sell	5	5	4
<b>Target price</b>	<b>\$ 138</b>	<b>\$ 11</b>	<b>\$ 26</b>
<b>Upside</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>24%</b>

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# A caccia di opportunità sui mercati con i certificati turbo

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 6 marzo 2023



**Data  
trasmmissione**  
06/03/2023



**Conduce**  
Aleksandra  
Georgieva



**Ospiti in collegamento**  
Nevia Gregorini, Pierpaolo Scandurra,  
Eugenio Sartorelli

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 insieme a Nevia Gregorini, Head of Exchange Traded Solutions di BNP Paribas CIB, Pierpaolo Scandurra, CEO di Certificati e Derivati, e il trader Eugenio Sartorelli. La puntata trasmessa il 6 marzo alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Corsa inarrestabile del Ftse Mib. Occorre una copertura di portafoglio?



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato  
di Certificati e Derivati

Ci sono tanti investitori che hanno beneficiato di questo rally sull'indice italiano Ftse Mib. Arrivati a questo punto, che cosa fare? Secondo Pierpaolo Scandurra, Amministratore Delegato di Certificati e Derivati, "si possono mantenere le posizioni rialziste e sperare in ulteriore allungo o iniziare gradualmente a proteggersi dal rischio di una pausa di correzione oppure addirittura un'inversione di tendenza". In che senso proteggersi dal rischio? Come spiega Scandurra, "occorre costruire una strategia graduale di copertura sul Ftse Mib. Ipotizzando di avere un portafoglio rialzista, è evidente che il mio auspicio è che il mercato salga e quindi il mio obiettivo non è sterilizzare il portafoglio. Cioè con questa copertura non è mio interesse arrivare a un punto dove io avrò la stessa somma sia in posizione long e che short. Se così fosse tanto vale a quel punto avviare una chiusura parziale delle posizioni". L'obiettivo, sottolinea

Scandurra, "è quello di difendere i guadagni fin qui ottenuti in maniera parziale e graduale arrivando a un totale del 50% dell'esposizione rialzista. Anche perché ritengo che se non dovesse arrivare nessuna notizia clamorosamente positiva e l'indice salisse ancora di un 10-15% si andrebbe ben oltre gli eccessi". E quindi, spiega Scandurra, "a quel punto una copertura sarebbe d'obbligo, anche se già la ritengo utile adesso. Si potrebbe quindi entrare in questo momento con un Turbo Short Certificate o un Mini Short per cercare di guadagnare dall'eventuale correzione che potrebbe arrivare nel breve periodo". Secondo Scandurra, "Ci troviamo già in una condizione di eccesso considerando la condizione in cui ci troviamo e già oltre le statistiche. In questo inizio dell'anno l'Italia sta facendo meglio di Wall Street ma sarà difficile vedere questa sovrapreformance marcata per tutto il 2023. Quindi muoviamoci per tempo. L'obiettivo credo sia chiaro".



## 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/app/uploads/2022/05/quindicinale.pdf](http://www.finanza.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 di 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 qui 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 qui 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 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 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 qui 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](http://investimenti.bnpparibas.it) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](mailto:investimenti@bnpparibas.com)



**BNP PARIBAS**

**La banca per un mondo che cambia**