

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Focus sulle trimestrali aspettando le banche centrali

Bene i conti delle big tech, ancora tensioni sulle banche

Settimana ricca di avvenimenti per i mercati finanziari, con l'attenzione rivolta prevalentemente alle trimestrali americane. Finora, poco meno di un terzo delle società a stelle e strisce ha pubblicato i risultati, mostrando dati perlopiù superiori alle attese degli analisti. Focus in particolare sul settore finanziario e sulle big del comparto tecnologico. Da un lato, i conti di First Republic hanno riacceso i timori per la tenuta delle banche, registrando un brusco calo dei depositi. Dall'altro, le relazioni finanziarie di Microsoft, Alphabet e Meta hanno fornito indicazioni confortanti, mostrandosi resilienti rispetto all'attuale congiuntura economica. Il contesto sfidante è stato certificato anche da alcuni dati macroeconomici e in particolare dal rallentamento del Pil statunitense. Nel primo trimestre dell'anno la crescita degli Usa ha frenato all'1,1%, deludendo le attese degli analisti. Inoltre, il deflatore Pce ha mostrato un'inflazione ancora ostinata, con il dato core al 4,6% tendenziale. Il Pil dell'eurozona è aumentato soltanto dello 0,1% su base congiunturale mentre l'Italia ha registrato una crescita pari allo 0,5%, superiore alle attese. Sul fronte delle banche centrali, la Bank of Japan ha confermato la politica monetaria espansiva.



FOCUS

Occhi puntati sulle riunioni di Fed e Bce

I prossimi appuntamenti da monitorare (2 - 5 maggio)

Questa settimana i riflettori saranno puntati sulle riunioni della Fed (mercoledì) e della Bce (giovedì), che dovrebbero alzare ancora i tassi per continuare a contrastare l'inflazione troppo elevata. In calendario anche gli importanti dati macro sui prezzi al consumo dell'eurozona (oggi) e sul mercato del lavoro americano (venerdì).

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 01/05/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	27.077,44	-2,4%	14,2%	13,5%	↓
Euro Stoxx 50	4.359,31	-1,0%	14,9%	16,8%	=
S&P 500	4.167,87	0,7%	8,6%	0,3%	=
Nasdaq 100	13.231,47	2,0%	20,9%	1,2%	↑
Euro/Dollaro	1,0988	0,2%	2,6%	4,6%	=
Petrolio (Brent)	79,23	-1,9%	-7,8%	-26,4%	↓
Oro	1.984,11	-0,3%	8,8%	6,3%	=
Spread Btp-Bund	188,24	-0,5%	-12,2%	-0,5%	=

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

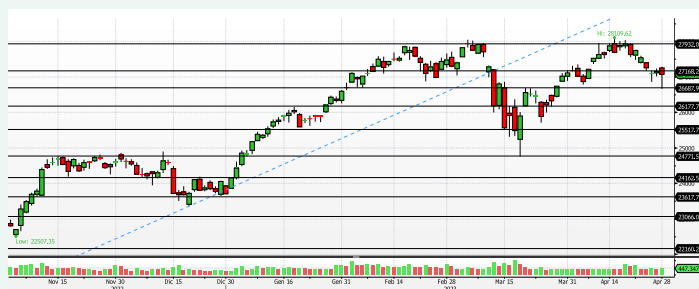


Piazza Affari scende ancora

Nell'ultima settimana borsistica l'indice Ftse Mib ha proseguito la fase di correzione avviata dopo aver fallito a metà aprile il break della resistenza a 28.000 punti, lasciando sul terreno il 2,4%. Tuttavia, continua ad essere positiva la performance da inizio anno (+14,2%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane è scivolato venerdì con uno spike intraday sul supporto a 26.687 punti, che per il momento ha tenuto. Vedremo se il Ftse Mib riuscirà a ritrovare la forza per prendere le distanze dai 27.000 punti e recuperare parte del terreno perso.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 01/05/2023



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	ENEL	4,5%	6,20
2	HERA	4,3%	2,82
3	PIRELLI & C.	1,9%	4,75
4	A2A	1,8%	1,60
5	INTERPUMP	1,7%	50,48



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCO BPM	-13,0%	3,69
2	STM	-10,8%	38,56
3	UNICREDIT	-8,1%	17,94
4	BANCA MPS	-8,1%	2,09
5	BPER BANCA	-5,9%	2,55

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 01/05/2023



Enel

Guida la classifica dei migliori (+4,5%) con Equita che ha alzato di 50 punti base il peso del titolo nel proprio portafoglio principale e si attende una trimestrale positiva

Hera

Tra i top (+4,3%) dopo che l'assemblea ha approvato il bilancio 2022, chiuso con un utile netto di 322,2 milioni e la distribuzione di un dividendo di 0,125 euro

Pirelli

In gran spolvero (+1,9%) dando il via alla stagione 2023 delle competizioni moto all'insegna dell'innovazione

A2A

Forti acquisti (+1,8%) dopo che Kepler Cheuvreux conferma il rating buy e il prezzo obiettivo a 1,7 euro

Interpump

Tra i migliori (+1,7%) in scia alla conferma di Kepler Cheuvreux del buy e il target price a 59 euro

Banco BPM

Il flop della settimana (-13%) nonostante l'accordo con SACE a sostegno della crescita green dell'italiana Dedem, con un finanziamento di 10 milioni

STMicroelectronics

Tra i peggiori (-10,8%) nonostante i conti positivi del primo trimestre 2023, in scia alla previsione di pressioni sui margini nella seconda metà dell'anno

UniCredit

Sotto pressione (-8,1%) sul timore che la crisi delle banche, che ha assillato i mercati a marzo, non si sia ancora conclusa e una possibile recessione nel mondo

Banca MPS

Vendite (-8,1%) in scia alla debolezza generalizzata di tutto il settore finanziario europeo

BPER Banca

In calo (-5,9%) dopo la rottura del supporto a 2,7 euro





Nuovi Low Cash Collect con barriere fino al 30%



La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali** tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l' 1,40% (16,80% p.a.) dell'Importo Nozionale con Effetto Memoria

► **Barriera Premio:** fino al 30% del valore iniziale delle azioni sottostanti

► **Barriera a Scadenza:** fino al 30% del valore iniziale delle azioni sottostanti

► **Importo Nozionale:** 100 euro

► **Rimborso condizionato del capitale a scadenza**

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

Il funzionamento dei Low Barrier Cash Collect

BNP Paribas allarga la gamma dei Low Barrier Cash Collect su panieri di azioni con 16 nuovi Certificate che abbinano ampia protezione e rendimenti potenziali dall'8,40% fino al 16,80% l'anno. La peculiarità di questi strumenti è la barriera premio e barriera a scadenza molto profonde, dal 30% al 50% del valore iniziale. I Certificate consentono di ricevere potenziali premi mensili con effetto memoria anche in caso di ribassi dei sottostanti dal -50% al -70% del rispettivo valore iniziale. Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione mensili la quotazione dei sottostanti sia pari o superiore al valore iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio e l'importo nozionale (100 euro), anche le eventuali cedole non pagate precedentemente.

A scadenza (20 aprile 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, i Certificate rimborsano l'importo nozionale più il premio con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti sia inferiore al livello Barriera a Scadenza, i Certificate pagano un importo commisurato alla performance della peggiore azione (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

Ampia scelta di panieri tematici e non solo

I panieri dei 16 Low Barrier sono formati da due o tre azioni italiane o americane e sono costruiti per permettere all'investitore di 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: bancario, energie rinnovabili, automotive, abbigliamento, moda, viaggi, semiconduttori e tecnologia.

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
NLBNPIT10XN7	Low Barrier Cash Collect	Enel Intesa SanPaolo Unicredit	19.05.2023	0,90	+51%	99,1
NLBNPIT10XQ0	Low Barrier Cash Collect	Capri Kering Moncler	19.05.2023	0,80	+56%	98,8
NLBNPIT10XS6	Low Barrier Cash Collect	Mercedes Volkswagen Tesla	19.05.2023	1,10	+55%	99,3





Obbligazioni Target Steepner in Euro e USD a 4 anni



Le nuove obbligazioni BNP Paribas Target Steepner in Euro e USD a 4 anni sono disponibili agli investitori su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) con il codice ISIN XS2479682614 (in euro) e ISIN XS2484633768 (in dollari). I due bond permettono di ricevere cedole fisse i primi due anni, pagate semestralmente, aspettando la normalizzazione della curva dei tassi. Successivamente la cedola sarà calcolata ad un tasso annuo pari al differenziale tra 30 anni e 2 anni (con floor a 0%). L'obiettivo in questo tipo di obbligazioni è puntare alla scadenza anticipata in modo da massimizzare il rendimento. Questo avviene nel momento in cui la somma delle cedole fisse e variabili raggiunge il livello Target. Il Target è fissato all'1% sopra la somma delle cedole fisse, ovvero 11% per l'obbligazione denominata in Euro e 17% per l'obbligazione denominata in Dollari. Le date di valutazione del rimborso anticipato sono: 11 settembre 2025, 11 marzo 2026 e 10 settembre 2026.

Caratteristiche principali



► EMITTENTE

BNP Paribas Issuance B.V.



► RATING

S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-



► LOTTO MINIMO/ VALORE NOMINALE

1.000



► DATA DI EMISSIONE

20/03/2023

OBBLIGAZIONE BNP PARIBAS Target Steepner in Euro a 4 anni

XS2479682614

► 1° anno e 2° anno tasso fisso annuo del 5%:

L'obbligazione corrisponde cedole semestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 5%.

► Dal 3° al 4° anno tasso variabile:

Sono previste cedole semestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari alla differenza tra il tasso EUR CMS a 30 anni e il tasso EUR CMS a 2 anni. Se tale differenza è inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a 0%.

► Date di Valutazione di Rimborso Anticipato:

A ogni Data di Valutazione di Rimborso Anticipato qualora la somma di tutte le cedole semestrali fisse e variabili pagate fino a quel momento sia pari o superiore alla Percentuale Target pari all'11%, le obbligazioni sono rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

OBBLIGAZIONE BNP PARIBAS Target Steepner in USD a 4 anni

XS2484633768

► 1° anno e 2° anno tasso fisso annuo dell'8%:

L'obbligazione corrisponde cedole semestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari all'8%.

► Dal 3° al 4° anno tasso variabile:

Sono previste cedole semestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari alla differenza tra il tasso USD CMS a 30 anni e il tasso USD CMS a 2 anni. Se tale differenza sia inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a 0%.

► Date di Valutazione di Rimborso Anticipato:

A ogni Data di Valutazione di Rimborso Anticipato qualora la somma di tutte le cedole semestrali fisse e variabili pagate fino a quel momento sia pari o superiore alla Percentuale Target pari al 17%, le obbligazioni sono rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.





I conti delle big tech Usa convincono il mercato

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

La rivincita dei tecnologici

La volatilità registrata sui listini a metà dello scorso I tecnologici sembrano volersi prendere la loro rivincita. Alcuni esperti riconducono la risalita dei tecnologici nel 2023 a un rimbalzo naturale in seguito alle forti vendite registrate lo scorso anno, altri ancora al favorevole contesto macro che potrebbe favorire la crescita delle loro valutazioni di mercato. Dopo un 2022 orribile, nel quale hanno perso un terzo del loro valore di mercato, la stagione delle trimestrali a Wall Street ha fatto emergere segnali di forza da parte di alcuni big tech Usa come Amazon, Meta Platforms e Netflix. Le relazioni finanziarie di questi titoli hanno infatti fornito indicazioni confortanti, mostrandosi resilienti rispetto all'attuale congiuntura economica. Il colosso dell'e-commerce Amazon ha annunciato di aver concluso il suo primo trimestre dell'anno con utili e un fatturato migliori delle attese. L'utile netto di Amazon si è attestato a \$3,2 miliardi, o 31 centesimi per azione, rispetto alla perdita netta di \$3,8 miliardi del primo trimestre del 2022. Meta Platforms ha chiuso i primi tre mesi dell'anno con utili, fatturato e guidance che hanno stracciato le stime. Meta ha concluso i primi tre mesi dell'anno con un utile per azione di \$2,20, meglio dei \$2,03 per azione attesi dagli analisti. Per il secondo trimestre dell'anno Meta prevede un fatturato compreso tra \$29,5 miliardi e \$32 miliardi, rispetto ai \$29,5 miliardi previsti dal consensus. Infine, Netflix ha terminato il primo trimestre del 2023 con utili complessivi di \$1,31 miliardi, o \$2,88 per azione, in calo rispetto agli \$1,6 miliardi, o \$3,53 per azione, dello stesso trimestre del 2022.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 01/05/2023

Potenziale rendimento annuo del 10,20%

Tra i 16 nuovi Low Barrier Cash Collect troviamo anche il Certificate sul paniere formato da tre big tech Usa come Amazon, Meta Platforms e Netflix. Il prodotto offre un premio mensile con effetto memoria di 0,85 euro (pari al 10,20% annuo). Per incassare la cedola è sufficiente che tutte le azioni del paniere siano pari o superiori al livello Barriera Premio, posta al 40% del valore iniziale dei rispettivi sottostanti. Inoltre, a partire dal mese di giugno, entra in gioco l'effetto memoria che permette all'investitore di ricevere anche le cedole non pagate precedentemente.

ANALISI

CONSENSUS SUI TITOLI DEL PANIERE

Il consensus sui tre titoli del paniere raccolto da Bloomberg, che riportiamo nella tabella qui a fianco, è sostanzialmente positivo. La quasi totalità degli analisti consiglia l'acquisto (buy) con una minoranza che suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold) e la quasi assenza di vendita (sell). Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi titoli appaiono sotto-prezzati e dai quali gli analisti si aspettano potenziali upside tra il 10% e il 30%.

CONSENSUS ANALISTI	AMAZON	META PLATFORMS	NETFLIX
Buy	56	46	29
Hold	3	11	22
Sell	1	4	4
Target price	\$ 136	\$ 262	\$ 372
Upside	29%	10%	13%

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