

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Finalmente l'accordo sul tetto del debito Usa

L'accelerazione del core Pce rimette in discussione la pausa della Fed

Azionario nervoso nelle ultime sedute per le trattative che hanno portato all'accordo sul tetto del debito americano. Ora il Congresso dovrà approvare l'intesa prima del 1° giugno, scongiurando così il temuto default degli Stati Uniti. Nel frattempo, l'indice core Pce, la misura dell'inflazione preferita della Fed, ha registrato ad aprile una nuova accelerazione al 4,7% annuo. Il dato alimenta la possibilità di nuovi rialzi dei tassi da parte della banca centrale americana, in attesa della riunione del 13-14 giugno. Nelle ultime sedute, gli indici americani S&P 500 e Nasdaq 100 hanno realizzato rispettivamente un +0,3% e +3,6%. I tecnologici sono stati trainati in particolare dal rally di Nvidia, spinta dalle prospettive di crescita nel settore dell'intelligenza artificiale. In Europa, performance negative per l'Euro Stoxx 50 (-1,5%) e il Ftse Mib (-2,5%). Per quanto riguarda l'Italia, il Fmi ha alzato la previsione sul Pil del 2023 da +0,7% a +1,1%, stimando un +1,1% anche nel 2024. I dati sulla fiducia dei consumatori e delle imprese italiane hanno invece registrato un peggioramento a maggio. Sul Forex, l'euro/dollaro scende sotto quota 1,07 mentre fra le materie prime il petrolio Brent non è riuscito a tornare sopra 77 dollari. Crolla la lira turca dopo la vittoria di Erdogan.



FOCUS

Inflazione UE e dati lavoro Usa sotto la lente

I prossimi appuntamenti di rilievo (30 maggio - 2 giugno)

In settimana, riflettori puntati sull'indice dei prezzi al consumo dell'eurozona di maggio, in uscita giovedì, e sul job report statunitense in calendario venerdì. Il dato sui Non Farm Payrolls ancora solido rafforzerebbe la tesi di nuove strette monetarie da parte della Fed. Un giorno prima, giovedì, verrà diffuso anche l'indice ISM manifatturiero.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 29/05/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	26.617,35	-2,5%	12,3%	7,3%	⬇️
Euro Stoxx 50	4.320,01	-1,5%	13,9%	12,5%	⬇️
S&P 500	4.205,45	0,3%	9,5%	1,1%	=
Nasdaq 100	14.298,41	3,6%	30,7%	12,8%	⬆️
Euro/Dollaro	1,0695	-0,7%	-0,1%	-0,8%	=
Petrolio (Brent)	76,56	-0,4%	-10,9%	-37,1%	=
Oro	1.936,67	-1,9%	6,2%	4,3%	⬇️
Spread Btp-Bund	185,50	0,1%	-13,5%	-4,9%	=

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 27.000

L'ultima settimana borsistica è stata dominata dalle vendite per l'indice Ftse Mib che ha lascia sul terreno il 2,5%, tornando sotto quota 27.000 punti. Tuttavia, continua ad essere positiva la performance da inizio anno (+12,3%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha trovato nei 26.500 punti un supporto statico che per il momento sta ostacolando ulteriori ribassi. Si dovrà quindi aspettare un recupero di almeno i 27.000 punti per avere un primo segnale positivo al rialzo. Il target più ambizioso rimane l'area psicologica dei 28.000.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 29/05/2023



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	MEDIOBANCA	1,3%	10,34
2	FINECOBANK	0,8%	12,39
3	TENARIS	0,7%	12,21
4	PRYSMIAN	0,2%	35,17
5	ENI	-0,4%	13,22



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCA MPS	-7,1%	2,07
2	ERG	-6,9%	25,48
3	PIRELLI & C.	-6,9%	4,56
4	TELECOM ITALIA	-6,7%	0,25
5	BPER BANCA	-5,7%	2,46

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 29/05/2023



Mediobanca

Guida la classifica dei migliori (+1,3%) in scia al nuovo piano strategico che stima ricavi sino a 3,8 miliardi al 2026, grazie al contributo del wealth management, che diventerà il primo motore di crescita dei ricavi

FinecoBank

Tra i top (+0,8%) dopo che Deutsche Bank ha confermato la view bullish con una raccomandazione buy e un prezzo obiettivo ritoccato verso il basso da 17,6 a 16,1 euro

Tenaris

In positivo (+0,7%) in scia alla decisione di Mediobanca Securities di confermare rating outperform

Prysmian

Sopra la parità (+0,2%) dopo che il cda ha designato Massimo Battaini nel ruolo di nuovo Ceo

Eni

Tra i migliori (-0,4%) conservando il supporto a 13 euro

Banca MPS

Il flop della settimana (-7,1%) nonostante il Ceo Lovaglio si sia espresso in merito a possibili scenari di consolidamento nel settore bancario

ERG

Tra i peggiori (-6,9%) con il titolo che ha toccato un nuovo minimo annuale intraday a 25,26 euro

Pirelli & C.

Sotto pressione (-6,9%) risentendo della debolezza di tutto il settore dei pneumatici

Telecom Italia

Prosegue la discesa (-6,7%) in attesa del prossimo 9 giugno per la nuova offerta di KKR per la rete

Bper Banca

In calo (-5,7%) dopo che il cda delle controllate Banca Cesare Ponti e Optima Sim hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione della seconda nella prima





NUOVE EMISSIONI

Nuovi Memory Cash Collect No Autocall su singoli titoli



Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha annunciato di recente l'emissione di una nuova serie di 23 Memory Cash Collect con durata annuale. Tali prodotti si distinguono per il sottostante che, dopo una serie di emissioni su panieri di titoli, torna in questa nuova gamma ad essere su singole azioni europee ed americane. I nuovi Certificate offrono premi potenziali con effetto memoria a cadenza mensile, pari ad un rendimento compreso tra lo 0,56% (6,72% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) e, a scadenza, protezione del capitale nominale in caso di ribassi dell'azione sottostante fino al 40%. I nuovi Memory Cash Collect consentono di ottenere premi con effetto memoria nelle date di valutazione mensili anche nel caso di andamento negativo dell'azione sottostante, purché la quotazione dell'azione sia pari o superiore al livello Barriera Premio, che è compresa tra il 40% e il 70% del valore iniziale.

A scadenza (12 dicembre 2024) si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione dell'azione sottostante è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate rimborsa l'Importo Nozionale più il premio con effetto memoria;
2. se la quotazione dell'azione sottostante è inferiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate paga un importo proporzionale alla performance negativa dell'azione sottostante (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

La scheda dei Certificate

- **Premi mensili potenziali** tra lo 0,56% (6,72% p.a.) e l' 1,40% (16,80% p.a.) del Valore Nozionale con Effetto Memoria
- **Barriera Premio:** fino al 40% del valore iniziale del sottostante
- **Barriera a Scadenza:** fino al 40% del valore iniziale del sottostante
- **Importo Nozionale:** 100 euro
- **Rimborso condizionato del capitale a scadenza**
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

Il vantaggio dell'effetto memoria

L'opzione memoria è uno strumento flessibile e adatto a varie tipologie di Certificate. Durante le varie date di rilevazione mensili, se la quotazione del sottostante è inferiore al valore iniziale, la cedola non verrà erogata, ma messa a memoria. Nel caso in cui il sottostante dovesse risalire nelle successive date di rilevazione mensili, l'investitore riceverà i premi con le cedole in memoria fino a un totale annuo massimo in base al Certificate.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Memory Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	MEMORY 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
NLBNPIT1PKEO	Memory Cash Collect	Unicredit	15.06.2023	0,80	+39%	99,6
NLBNPIT1PKG5	Memory Cash Collect	Eni	15.06.2023	0,64	+29%	100,6
NLBNPIT1PKW2	Memory Cash Collect	Zalando	15.06.2023	0,88	+43%	98,6



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Obbligazioni illimity Tasso Fisso in Euro a 3 anni

TASSO FISSO**6,15%¹****SCADENZA****23 giugno 2026****6,15%**

Le nuove obbligazioni illimity tasso fisso in Euro a 3 anni possono essere sottoscritte presso gli intermediari collocatori, fino a esaurimento scorte, a partire dal 22 maggio 2023 e fino al 16 giugno 2023*, salvo chiusura anticipata.

**1° anno, 2° anno e 3° anno tasso fisso lordo annuo del 6,15%**

Le obbligazioni corrispondono cedole semestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso lordo annuo pari al 6,15%

**Rimborso in una unica soluzione alla Data di Scadenza pari al 100% del Valore Nominale²**

L'EMITTENTE

illimity è il Gruppo bancario ad alto tasso tecnologico fondato e guidato da Corrado Passera, nato con l'obiettivo di rispondere a specifiche esigenze di mercato attraverso un business model innovativo e specializzato. In particolare, illimity fornisce credito a PMI ad alto potenziale, acquista crediti distressed corporate e li gestisce attraverso il supporto della controllata ARECneprix, offre servizi di banca diretta digitale attraverso *illimitybank.com*. Fa parte del Gruppo anche illimity SGR che istituisce e gestisce Fondi di Investimento Alternativi, il primo dei quali dedicato a crediti UTP. La storia del Gruppo illimity inizia nel gennaio 2018 con il lancio della Special Purpose Acquisition Company SPAXS S.p.A. che ha chiuso una raccolta record sul mercato dei capitali di 600 milioni di euro. SPAXS ha successivamente acquisito Banca Interprovinciale S.p.A. e dalla fusione tra le due società è nata formalmente "illimity Bank S.p.A." che dal 5 marzo 2019 è quotata su Borsa Italiana S.p.A. (ticker "ILTY"), prima su MTA e da settembre 2020 sul segmento STAR. Il Gruppo bancario con sede a Milano conta già oltre 850 dipendenti e ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2022 con attivi pari a circa 6,4 miliardi di euro.

CARTA D'IDENTITÀ

CODICE ISIN	XS2471584057
EMITTENTE	illimity Bank S.p.A.
SEDE DI NEGOZIAZIONE	EuroTLX (MTF)
RATING EMITTENTE	BB- (Fitch)
LOTTO MINIMO	100.000 Euro + multipli integrali di 1.000 Euro
DATA DI EMISSIONE	23/06/2023
DATA DI SCADENZA	23/06/2026
CEDOLE	1° anno, 2° anno e 3° anno: cedole semestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso lordo annuo pari al 6,15%
PERIODO DI COLLOCAMENTO* salvo chiusura anticipata	Collocamento in sede: dal 22/05/2023 al 16/06/2023 Collocamento fuori sede: dal 22/05/2023 al 09/06/2023 Collocamento mediante tecniche di comunicazione a distanza: dal 22/05/2023 al 02/06/2023
RIMBORSO	100% del Valore Nominale



BNP Paribas è il dealer dell'emissione.

¹Gli importi espressi in percentuale (6,15%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

²Fermo restando il rischio di credito e il rischio di assoggettamento dell'Emittente agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in).

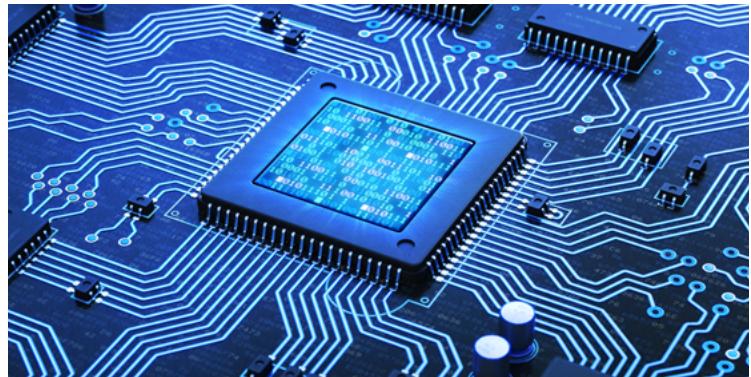


Cash Collect sulla big dell'intelligenza artificiale

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

Nvidia fa tremare le big tech

Nvidia, la Big Tech Usa produttrice di chip, ha raggiunto un nuovo record storico. Il titolo ha chiuso la seduta di ieri a quota 379,80 dollari, superando il record precedente testato nel novembre del 2021, quando le azioni avevano terminato la seduta oltre quota 333 dollari. Il rally scatenato porta il produttore di chip ad avvicinarsi al club dei colossi americani che vantano una capitalizzazione di almeno 1.000 miliardi di dollari, come Apple, Microsoft, Alphabet e Amazon. Sarebbe solo la nona azienda nella storia. A far volare le quotazioni di Nvidia è stata la pubblicazione di una trimestrale e di un outlook per il trimestre corrente che hanno stracciato le stime. Il colosso americano ha infatti concluso il suo primo trimestre fiscale (terminato alla fine di aprile) con vendite complessive in calo del 13%, anche se l'utile netto si è attestato sopra i 2 miliardi di dollari (0,82 dollari ad azione), in aumento rispetto agli 1,62 miliardi realizzati nel medesimo periodo dell'anno precedente. Quello che ha innescato la raffica di acquisti sono le previsioni della società, che adesso prevede ricavi per circa 11 miliardi di dollari nel trimestre in corso, un risultato che sarebbe oltre il 50% in più rispetto alle precedenti stime ferme a 7,15 miliardi di dollari. Nvidia ha beneficiato ampiamente delle vendite record di data center per 4,28 miliardi, con un aumento del 14% e questo guidato dalla crescente domanda di IA generativa e modelli di linguaggio. Nvidia sta beneficiando della febbre AI e delle scommesse del ruolo che la società ricoprirà nel settore, attraverso la produzione di chip ad hoc da sviluppare per il mercato dell'intelligenza artificiale.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 29/05/2023

Premio mensile di oltre 1 euro con effetto memoria

All'interno della nuova gamma di Memory Cash Collect no Autocall troviamo il Certificate sul titolo Nvidia. Il prodotto offre un premio mensile con effetto memoria di 1,03 euro (pari al 12,36% annuo). Per incassare la cedola è sufficiente che Nvidia sia pari o superiore alla barriera premio, posta al 60% del valore iniziale del sottostante. In particolare, a partire dal mese di luglio, entra in gioco l'effetto memoria che, ad ogni data di valutazione mensile, consente all'investitore di ricevere in quella data anche i premi eventualmente non incassati nelle date precedenti.

ANALISI

CONSENSUS SUI TITOLI DEL PANIERE

Nvidia ha raggiunto nuovi massimi storici, portando la performance da inizio anno ad un progresso di quasi il 160%, +250% circa dal minimo del 13 ottobre scorso. Tra gli analisti c'è una netta prevalenza dei giudizi positivi sul titolo Nvidia, con l'84,2% di quelli monitorati da Bloomberg che hanno raccomandazione buy, il 14% dice hold e solo l'1,8% consiglia sell. Il prezzo obiettivo medio indicato è di 434 dollari, circa il 14% sopra i livelli a cui staziona Nvidia a Wall Street.

CONSENSUS	NVIDIA
Buy	48 (84,2%)
Hold	8 (14%)
Sell	1 (1,8%)
Target price medio 12 mesi	434 \$
Upside potenziale	14%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





A caccia di rendimento con i certificati di investimento

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 29 maggio 2023



**Data
trasmissione**
29/05/2023



Conduce
Aleksandra Georgjeva



Ospiti in collegamento
Luca Comunian, Giovanni Picone,
Andrea De Gaetano

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 sugli Investment Certificate insieme a Luca Comunian (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Andrea De Gaetano (trader). La puntata trasmessa il 29 maggio 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

In arrivo una nuova emissione di Cash Collect con opzione Callable



Giovanni Picone
Analista Finanziario di
Certificati e Derivati

Il contesto attuale di mercato fortemente bullish si regge solamente sulla componente dei tassi d'interesse e non ha più su quella della volatilità così sentita come in passato. In tale scenario, BNP Paribas si appresta a lanciare sul mercato secondario una nuova emissione di Cash Collect dati di opzione Callable e in grado di offrire premi incondizionati. Questa emissione, afferma Giovanni Picone di Certificati e Derivati, "amplia la gamma di play off e di opzioni accessorie che BNP Paribas ha messo fino ad oggi a disposizione in ambito certificati con capitale protetto condizionato". I Callable cosa riescono a fare rispetto a un certificato tradizionale Autocallable? Quest'ultimo, spiega Picone, "prevede un meccanismo di richiamo anticipato già prefissato che rispetta determinate caratteristiche come il trigger previsto. Il Callable è invece una eccezione di richiamo anticipato che è demandato alla discrezionalità emittente. Quindi di fatto è un

certificato che non rimborsa in forma automatica ma solo per volontà dell'emittente". Secondo Picone, "Un certificato di questo tipo può dunque rimanere in portafoglio e continuare a produrre cedole. In ottica anche di panificazione finanziaria un certificato che con queste caratteristiche potrebbe avere più senso rispetto a un Cash Collect tradizionale". A questa caratteristica, prosegue Picone, "si aggiungono i premi incondizionati che rappresentano un elemento in più in termini di resilienza. Avere un flusso di cedole incondizionate crea un cuscinetto di protezione aggiuntivo rispetto a una barriera che già in questa emissione è molto difensiva tra il 50% e il 40%. Quindi di fatto l'elemento di resilienza è un qualcosa che continua ad essere ben presente nelle emissioni. L'opzione Callable mancava nel panorama di emissioni di BNP Paribas per farla diventare un'offerta davvero variegata e davvero completa".



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).

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 | E-mail investimenti@bnpparibas.com



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia