

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Azionario chiude un primo trimestre brillante

Una serie di nuovi record negli Usa, in Europa e in Giappone

Si è concluso il primo trimestre del 2024 per le borse europee e per Wall Street, che oggi riaprono dopo le festività legate alla Pasqua. Nel primo trimestre i listini azionari hanno registrato performance molto significative, registrando nuovi record negli Usa e in Europa. A Wall Street, spiccano i 22 record dell'S&P 500 da inizio anno e i massimi del Nasdaq 100, mentre nel Vecchio Continente si segnalano i record assoluti toccati dall'Euro Stoxx 50, dal Dax tedesco e dal Cac 40 francese. Sui massimi anche il Nikkei 225 giapponese. Il Ftse Mib italiano non ha aggiornato i record storici, ma viaggia sui massimi dal 2007, in area 34.800 punti, trainato soprattutto da banche e automotive. Sul fronte banche centrali, il membro del Fomc Christopher Waller ha tenuto un discorso moderatamente aggressivo, rafforzando l'idea che la banca centrale americana non ha fretta di tagliare i tassi. Venerdì sono anche arrivate le parole caute del presidente Powell, che ha ribadito la forza dell'economia statunitense e che non c'è fretta di tagliare i tassi. Il Pce core Usa a febbraio è cresciuto dello 0,3% mensile e del 2,8% su base annua, in linea con le attese degli analisti. Infine, l'agenzia di rating S&P ha confermato il rating sovrano americano ad AA+ con outlook stabile.



FOCUS

Occhi puntati sull'inflazione dell'Eurozona

I prossimi appuntamenti da monitorare (2 - 5 aprile)

Questa settimana l'attenzione si concentrerà su diversi dati macro in arrivo soprattutto dagli Stati Uniti come l'ISM servizi (mercoledì). In Eurozona l'attenzione sarà concentrata sul dato preliminare dell'inflazione (mercoledì). Attesi i discorsi di diversi membri Fed tra cui Powell. Saranno anche pubblicati i verbali dell'ultima riunione della Bce.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 28/03/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.750,35	1,2%	14,5%	28,2%	▲
Euro Stoxx 50	5.083,42	0,6%	12,4%	17,8%	=
S&P 500	5.243,77	0,2%	9,9%	27,6%	=
Nasdaq 100	18.293,20	-0,3%	8,7%	38,8%	=
Euro/Dollaro	1,0731	-0,9%	-2,8%	-1,0%	=
Petrolio (Brent)	87,93	1,4%	14,1%	10,2%	▲
Oro	2.255,10	3,6%	9,3%	14,5%	▲
Spread Btp-Bund	146,00	12,1%	-12,9%	-20,9%	▲

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 vicino ai 35.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito del 1,2%, portando così la performance da inizio anno al +14,5%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha effettuato il breakout della parte alta del canale laterale a fine gennaio. Grazie allo slancio rialzista, il Ftse Mib è riuscito a superare la soglia psicologica dei 34.000 punti, toccando un picco in area 34.857 punti, massimi dal 2007. Al ribasso, invece, il primo supporto importante da monitorare rimane a 34.000 punti.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 28/03/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	SAIPEM	9,2%	2,26
2	LEONARDO	5,8%	23,28
3	AMPLIFON	5,5%	33,80
4	TELECOM ITALIA	5,0%	0,23
5	ITALGAS	4,7%	5,40



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	STELLANTIS	-2,1%	26,35
2	BANCA MPS	-1,8%	4,20
3	STM	-1,5%	39,94
4	PRYSMIAN	-1,3%	48,39
5	MEDIOLANUM	-1,2%	10,18

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 28/03/2024



SaipeM

Guida la classifica dei migliori (+9,2%) dopo l'avvio di copertura di Bernstein con outperform e prezzo obiettivo 3,14 euro e dopo il rialzo del target price da parte di Barclays (da 2,5 a 2,9 euro, con rating overweight)

Leonardo

Tra i top (+5,8%) con il titolo sui nuovi massimi dal 2000 in scia ai forti venti freddi di guerra

Amplifon

Acquisti (+5,5%) trainati dalla presentazione del nuovo Piano di Sostenibilità Listening Ahead

Telecom Italia

In rialzo (+5%) in attesa dell'assemblea dei soci attesa per il 23 aprile che vede in campo 4 liste

Italgas

Tra i migliori (+4,7%) con il titolo che si è riportato sui massimi di marzo

Stellantis

Il flop della settimana (-2,1%) in scia alla bocciatura di Berenberg che ha ridotto la raccomandazione da buy a hold, con un prezzo obiettivo alzato però da 21 a 29 euro

Banca MPS

Tra i peggiori (-1,8%) dopo che il Mef ha venduto un altro 12,5% sul mercato incassando 650 milioni

STM

Vendite (-1,5%) dopo che all'attuale presidente e ceo Jean-Marc Chery altro mandato di tre anni

Prysmian

In ribasso (-1,3%) con gli investitori istituzionali che hanno depositato una lista di minoranza di soli candidati indipendenti per il rinnovo del cda

Mediolanum

Debole (-1,2%) con il titolo che ritraccia dai massimi di periodo toccati il 25 marzo a 10,42 euro





NUOVE EMISSIONI

Low Barrier Cash Collect Callable su panieri di azioni



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 e Barriera a Scadenza:** fino al 30% del valore iniziale di ciascun sottostante

► **Possibilità di Rimborso Anticipato a facoltà dell'Emittente**

► **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

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

Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas annuncia l'emissione di una nuova serie di certificati Low Barrier Cash Collect Callable su panieri azionari, di durata triennale (con scadenza fissata il 22 marzo 2027). I nuovi strumenti offrono un premio potenziale mensile con effetto memoria tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) e hanno barriere premio e a scadenza coincidenti, poiché fissate entrambe fino al 30% del valore iniziale delle azioni sottostanti. I premi vengono pagati nelle date di valutazione anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti, purché la quotazione di tutte le azioni che compongono il panier sia pari o superiore al livello barriera premio (che, a seconda del Certificate, varia dal 50% fino al 30% del valore iniziale dei sottostanti). Un'altra caratteristica di questa emissione è la Callability, che consente all'Emittente, a partire dal nono mese (dicembre 2024), di richiamare anticipatamente i Certificate rimborsando il 100% dell'importo nozionale. Quando e se il Certificate giungerà a scadenza, si prospettano due possibili scenari:

- se la quotazione di tutti i sottostanti è pari o superiore al livello barriera a scadenza, il Certificate rimborsa l'importo nozionale più il premio con effetto memoria;
- se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello barriera a scadenza, il Certificate paga un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

Elevata protezione con barriere fino al 30%

La nuova emissione ha l'obiettivo di generare rendimento in contesti di mercato rialzisti, laterali o anche ribassisti, purché i ribassi siano contenuti entro i livelli barriera. A questo proposito, i Low Barrier Cash Collect Callable si caratterizzano per la profondità delle barriere (fino al 30%), permettendo così di ampliare le possibilità di rendimento e protezione a scadenza anche in caso di andamento ribassista dei mercati azionari.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Low Barrier Cash Collect Callable aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	LOW BARRIER CASH COLLECT CALLABLE
Riduzione del rischio di ptf	★
Struttura cedolare	★
Outperformance	-
Ottimizzazione fiscale	★
Recupero delle perdite pregresse	★
Leva	-
Copertura del portafoglio	-

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	LETTERA
NLBNPIT20UF8	Low Barrier Cash Collect	Bper Banca Unicredit	22.04.2024	9,36%	Mensile	100,4
NLBNPIT20UN2	Low Barrier Cash Collect	ASM Prosus SAP	22.04.2024	11,28%	Mensile	99,9
NLBNPIT20UO0	Low Barrier Cash Collect	BMW Renault Tesla	22.04.2024	13,08%	Mensile	100,3



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Nuove obbligazioni Callable Tasso Fisso e Variabile



BNP Paribas ha deciso di ampliare l'offerta di obbligazioni con soluzioni disponibili per gli investitori che vogliono puntare sui tassi di interesse. La banca francese ha emesso due nuove obbligazioni Callable a Tasso Fisso e Variabile in euro (ISIN XS2708003863) e in dollari (ISIN XS2708005215) rivolte al mercato retail, disponibili sul segmento EuroTLX (MTF) di Borsa Italiana. Durante il primo anno il tasso fisso annuo lordo del 7,8% per le obbligazioni in Euro e del 9,5% per quelle in Dollari. A partire dal secondo anno il tasso diventa variabile. La durata massima è di 10 anni con possibilità di rimborso anticipato a facoltà dell'emittente a partire dal primo anno. Le obbligazioni sono rimborsate al 100% del valore nominale.

Caratteristiche principali

**► EMMITTENTE**

BNP Paribas SA

**► RATING**S&P's A+ / Moody's Aa3 /
Fitch AA-**► LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE**

1.000 Euro o USD

**► RIMBORSO A SCADENZA**

100% del Valore Nominale

Obbligazioni***Tasso Fisso e Tasso Variabile in Euro**

XS2708003863

Scadenza: febbraio 2034

**► TASSO FISSO**

IL PRIMO ANNO

7,8%¹

Cedole trimestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 7,8%.

► TASSO VARIABILE**1,5 X EURIBOR 3M****DAL SECONDO AL DECIMO ANNO**

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari a 1,5 volte il tasso EURIBOR a 3 mesi (Effetto Leva 150%), con un minimo dello 0% e un massimo del 4% annuo. Ove il tasso EURIBOR a 3 mesi assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (ovvero 0%). Viceversa, ove il tasso EURIBOR a 3 mesi assuma un valore superiore al 2,67%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (ovvero $2,67\% \times 1,5 = 4\%$).

**► A PARTIRE DAL 1° ANNO
POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO
A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE**

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente², e con un preavviso di almeno 25 giorni lavorativi prima della corrispondente Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

Obbligazioni****Tasso Fisso e Tasso Variabile in USD**

XS2708005215

Scadenza: febbraio 2034

**► TASSO FISSO**

IL PRIMO ANNO

9,5%

Cedole trimestrali fisse calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 9,5%.

► TASSO VARIABILE**USD SOFR****DAL SECONDO AL DECIMO ANNO**

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso di interesse annuo pari a 1,5 volte il tasso USD SOFR, calcolato giornalmente durante ciascun trimestre, con un minimo dello 0% e un massimo del 5,5% annuo. Ove il tasso di riferimento assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (0%). Viceversa, ove il tasso di riferimento assuma un valore superiore al 3,67%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (5,5%).

**► A PARTIRE DAL 1° ANNO
POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO
A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE**

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente², e con un preavviso di almeno 25 giorni lavorativi prima della corrispondente Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 7,80%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
² "Issue of EUR 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due February 2034."

^{**} "Issue of USD 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due February 2034."

² Date di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente: 12/02/2025; 12/02/2026; 12/02/2027; 14/02/2028; 12/02/2029; 12/02/2030; 12/02/2031; 12/02/2032; 14/02/2033.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Petrolio in fermento per le tensioni geopolitiche

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Greggio sui massimi da novembre

Quest'anno il greggio ha registrato una lenta ma costante ascesa. I time spread, le differenze di prezzo tra future con consegna in scadenze diverse, segnalano un mercato più rigido, anche a causa degli attacchi alle navi nel Mar Rosso. Finché non ci saranno progressi verso il cessate il fuoco nei combattimenti a Gaza è probabile che le tensioni in Medio Oriente continuino a fornire sostegno alle quotazioni del petrolio. Per contro, i guadagni rimangono limitati da alcuni elementi di incertezza. In primis, pesano le prospettive instabili della domanda cinese e la forte produzione al di fuori dell'OPEC+. A metà del mese di marzo il petrolio ha interrotto la fase di lateralità che durava da circa un mese e si è portato al massimo da inizio novembre grazie ad un maggiore ottimismo sulla domanda globale, con gli Stati Uniti in prima linea come principali consumatori. Allo stesso tempo, la prospettiva che la Federal Reserve possa presto procedere con un taglio dei tassi di interesse contribuisce a potenziare il sentimento di mercato, anche di fronte a un'inflazione persistente negli Stati Uniti. A sostenere le quotazioni dell'oro nero sono anche i crescenti timori sull'offerta russa in seguito agli attacchi dei droni ucraini che stanno colpendo le raffinerie del Paese (anche quelle posizionate lontano dal confine). Inoltre, l'Agenzia Internazionale per l'Energia (AIE) ha alzato per la quarta volta da novembre le sue previsioni sulla crescita della domanda di petrolio per il 2024, in seguito agli attacchi degli Houthi che hanno interrotto il trasporto marittimo nel Mar Rosso, pur rimanendo molto meno ottimista dell'OPEC+.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 28/03/2024

Rendimento annuo dell'11,4% con barriera al 50%

Tra i 20 panieri della nuova emissione è presente anche il Low Barrier Cash Collect Callable su Repsol, Glencore, Devon Energy e Halliburton, che permette di avere esposizione sul settore petrolifero. Il prodotto pagherà un premio mensile con effetto memoria di 0,95 euro (11,40% annuo) ad ogni data di valutazione mensile in cui il valore dell'azione sottostante è maggiore o uguale al livello barriera, posto al 50%. Inoltre, a partire dal nono mese di vita (dicembre 2024), l'emittente può richiamare anticipatamente i Certificate rimborsando il 100% dell'importo nozionale (100 euro).

cosa pensano gli analisti

Il consenso raccolto da Bloomberg sui quattro titoli del panier è sostanzialmente positivo. Su Repsol, Glencore, Devon Energy e Halliburton prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), la restante parte suggerisce di mantenere le azioni in portafoglio (hold) e solo 1 analista su Repsol dice di vendere (sell). Inoltre, il target price medio indica che questi quattro titoli appaiono ancora sotto-prezzati e dai quali gli analisti si aspettano potenziali upside.

CONSENSUS	REPSOL	GLENCORE	DEVON ENERGY	HALLIBURTON
Buy	25	10	20	25
Hold	8	6	10	4
Sell	1	0	0	0
Target price	17,7 EUR	483,0 GBP	54,2 USD	47,1 USD
Upside	14%	21%	10%	22%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline



AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Mediahouse S.r.l. (il Produttore), con sede legale in Viale Sarca 336 Edificio 16 20126 Milano, in completa autonomia e riflette esclusivamente le opinioni e le valutazioni del Produttore. Le informazioni e le opinioni contenute nella presente pubblicazione sono state ottenute o estratte da fonti ritenute affidabili dal Produttore; tuttavia, il Produttore 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, il Produttore 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-Mediahouse S.r.l., in qualità di Produttore delle raccomandazioni di investimento qui contenute, sulla presentazione delle raccomandazioni di investimento e sulle posizioni e conflitti di interesse del Produttore, si prega di [cliccare su questo link](#).

Il produttore delle raccomandazioni di investimento originali non è BNP Paribas, né una delle altre società del gruppo BNP Paribas. Per ulteriori informazioni, [clicca QUI](#). Le informazioni che ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 si richiedono al produttore sono fornite da una terza parte, sotto la propria responsabilità, in un'avvertenza separata, disponibile al [seguente link](#).

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 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 | Website investimenti.bnpparibas.it | E-mail investimenti@bnpparibas.com

