

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Azionario rasserenato dai voti in Francia e UK

Secondo turno in Francia, voto in UK e il rapporto sul mercato del lavoro Usa

Settimana all'insegna degli acquisti per i principali listini europei e americani. L'esito del secondo turno elettorale in Francia ha ribaltato i risultati del primo, consegnando la vittoria al Nouveau Front Populaire, con Macron secondo e il Rassemblement National di Marine Le Pen scivolato al terzo posto. Nel Regno Unito, invece, l'esito del voto ha visto una schiacciatrice vittoria dei laburisti. Al forum di Sintra, la presidente della Bce, Christine Lagarde, ha affermato che non ci sono ancora prove sufficienti del fatto che le minacce legate all'inflazione siano terminate, alimentando le aspettative di una pausa a luglio dopo il taglio dei tassi di giugno. Anche il presidente della Fed, Jerome Powell, è intervenuto al forum di Sintra affermando che gli ultimi dati suggeriscono un ritorno dell'inflazione su un percorso discendente, anche se i funzionari vogliono più prove prima di abbassare il costo del denaro. Sul fronte macro, i prezzi al consumo dell'eurozona hanno evidenziato un rallentamento al 2,5% annuo. Tuttavia, il dato core è rimasto stabile al 2,9%, rafforzando l'idea che la Bce non taglierà i tassi a luglio. Oltreoceano, i dati di giugno sul mercato del lavoro degli Stati Uniti hanno confermato i segnali di rallentamento emersi dagli ultimi dati.



FOCUS

Occhi su inflazione ed earning season Usa

I prossimi appuntamenti da monitorare (9 - 12 luglio)

L'attenzione degli operatori si focalizzerà sull'audizione semestrale del presidente della Fed, Jerome Powell, presso la Commissione bancaria del Senato (oggi), sul dato di giugno relativo all'inflazione degli Stati Uniti (giovedì) e sulla stagione delle trimestrali a stelle e strisce, con i conti dei primi colossi bancari attesi per venerdì.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 08/07/2024

| MERCATI | CHIUSURA | 1 SETTIMANA | DA INIZIO ANNO | 12 MESI | TREND |
|------------------|-----------|-------------|----------------|---------|-------|
| Ftse Mib | 34.046,54 | 1,0% | 12,2% | 22,6% | = |
| Euro Stoxx 50 | 4.969,83 | 0,8% | 9,9% | 17,3% | = |
| S&P 500 | 5.572,85 | 2,1% | 16,8% | 26,7% | ▲ |
| Nasdaq 100 | 20.439,54 | 3,8% | 21,5% | 35,9% | ▲ |
| Euro/Dollaro | 1,0828 | 0,9% | -1,9% | -1,3% | = |
| Petrolio (Brent) | 85,82 | -0,5% | 11,4% | 9,4% | = |
| Oro | 2.363,38 | 1,7% | 14,6% | 22,8% | ▲ |
| Spread Btp-Bund | 134,70 | -7,2% | -19,6% | -22,9% | ▼ |

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 al test dei 34.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dell'1%, portando così la performance da inizio anno al +12,2%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha avviato agli inizi di maggio un rimbalzo che è culminato il 16 maggio su un nuovo massimo dal 2007 a 35.474 punti. Dopo una fase laterale, il Ftse Mib ha ritracciato arrivando al test dei 32.400 punti. Da qui l'indice ha provato a risalire tentando più volte di infrangere il livello a 34.000 punti senza però riuscire a confermare il break.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 08/07/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

| CLASSIFICA | MIGLIORI 5 | VAR% 1 WEEKLY | ULTIMO PREZZO |
|------------|------------|---------------|---------------|
| 1 | STM | 7,9% | 39,09 |
| 2 | BANCA MPS | 6,4% | 4,98 |
| 3 | FINECOBANK | 6,1% | 15,06 |
| 4 | BPER BANCA | 6,0% | 5,29 |
| 5 | DIASORIN | 5,2% | 98,10 |



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

| CLASSIFICA | PEGGIORI 5 | VAR% 1 WEEKLY | ULTIMO PREZZO |
|------------|------------|---------------|---------------|
| 1 | AMPLIFON | -7,9% | 30,61 |
| 2 | SAIPEM | -5,3% | 2,27 |
| 3 | STELLANTIS | -3,3% | 18,02 |
| 4 | CUCINELLI | -2,5% | 91,30 |
| 5 | MONCLER | -2,1% | 56,30 |

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 08/07/2024



Stmicroelectronics

Guida la classifica dei migliori (+7,9%) in scia ai numeri di Samsung che prevede un aumento di 15 volte dell'utile operativo del secondo trimestre, grazie alla ripresa dei prezzi dei semiconduttori trainata dal boom dell'IA

Banca MPS

Tra i top (+6,4%) dopo che è scaduto il vincolo dei tre mesi di lock up da parte del MEF sulla quota del 26,7%

Finecobank

Acquisti (+6,1%) dopo che Jefferies ha alzato il giudizio da hold a buy, con prezzo obiettivo aumentato a 16,30 euro

Bper Banca

In rialzo (+6%) dopo che Unipol ha aumentato la sua partecipazione al 24,62% nella banca emiliana dal 19,85%

Diasorin

Tra i migliori (+5,2%) con il titolo che prosegue il rimbalzo avviato dai minimi di inizio luglio in area 92 euro

Amplifon

Il flop della settimana (-7,9%) appesantita dalla decisione di alcune banche d'affari di rivedere al ribasso le stime finanziarie per il 2° trimestre 2024 e per l'intero esercizio

SaipeM

Tra i peggiori (-5,3%) che riprende fiato dopo la recente corsa alimentata dai positivi giudizi degli analisti in attesa dei conti del secondo trimestre in arrivo il 24 luglio

Stellantis

Vendite (-3,3%) dopo una sfilza di revisioni al ribasso sul target price del titolo in attesa di conoscere i conti del secondo trimestre che saranno diffusi il 25 luglio

Cucinelli

In ribasso (-2,5%) con il titolo che ritraccia dai massimi di fine giugno a 97,5 euro

Moncler

Debole (-2,1%) con il titolo che torna in area 56 euro





Fast All Coupon Cash Collect su panieri di azioni



La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali con Effetto Memoria** tra lo 0,65% (7,80% p.a.) e l' 1,60% (19,20% p.a.)

► **Barriera Premio e Barriera a Scadenza** fino al 35% del valore iniziale di ciascun sottostante

► **Possibilità di Scadenza Anticipata** il 13/06/2025 e il 15/12/2025 con Effetto All Coupon

► **Scadenza anticipata con livello Step-Down decrescente**

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

Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha presentato una nuova serie del tutto innovativa: si tratta dei Fast All Coupon Cash Collect su panieri di azioni. Di durata biennale, i nuovi prodotti consentono di ottenere potenziali premi mensili con effetto memoria tra lo 0,65% (7,80% p.a.) e l'1,60% (19,20% p.a.) e hanno barriera a scadenza e premio che coincidono, poiché fissate entrambe fino al 35% del valore iniziale dei sottostanti. I Certificate possono scadere anticipatamente alla fine del 12° e del 18° mese, corrispondendo all'Investitore, oltre all'importo nozionale, tutti i 24 premi mensili previsti per l'intera durata dei Certificate (2 anni). Inoltre, questi prodotti presentano un livello Step-Down decrescente, che incrementa la possibilità di scadenza anticipata. Difatti, grazie al meccanismo Fast, che decresce dal 98% (12° mese) al 96% (18° mese), l'investitore può ottenere tutti i premi mensili previsti in modo più rapido. Quando e se il certificate giungerà a scadenza (17 giugno 2026), si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello barriera (che varia dal 35% al 60% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate rimborsa l'importo nozionale e paga il premio mensile con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo nozionale).

All Coupon per massimizzare il rendimento

Questi Certificate offrono all'investitore sia la possibilità di ricevere premi mensili sia di cavalcare l'andamento rialzista dei mercati azionari, grazie alla possibilità di richiamo anticipato con effetto All Coupon. Ad esempio, in caso di scadenza anticipata del Certificate dopo un anno, all'investitore verranno corrisposti anche i premi del secondo anno di vita del prodotto, godendo della possibilità di massimizzare il proprio investimento.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Fast All Coupon Cash Collect aggiunge al portafoglio

| FINALITÀ | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO | |
|----------------------------------|-------------------------------------|--|
| | FAST ALL COUPON CASH COLLECT | |
| 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 |
|--------------|-------------------------|---|------------------------------|----------------------------|------------------|---------|
| NLBNPIT245W0 | All Coupon Cash Collect | Intesa Sanpaolo Unicredit Banco BPM | 16.07.2024 | 10,80% | Mensile | 101,2 |
| NLBNPIT248A0 | All Coupon Cash Collect | Amazon Nexi Paypal | 16.07.2024 | 9,96% | Mensile | 101,0 |
| NLBNPIT248D4 | All Coupon Cash Collect | C3.AI Nvidia UiPath | 16.07.2024 | 16,20% | Mensile | 98,2 |





Nuove obbligazioni retail a Tasso Variabile e Fisso



BNP Paribas arricchisce la gamma di soluzioni in ambito obbligazionario con due nuove emissioni, una denominata in euro e una denominata in dollari americani. Si tratta di due nuove obbligazioni a Tasso Variabile e Fisso con scadenza a 8 anni rivolte al mercato retail, disponibili sul segmento TLX di Borsa Italiana. Dal primo al quarto anno, ogni trimestre le obbligazioni in euro e dollari possono corrispondere cedole variabili rispettivamente fino al 4,10% per le obbligazioni in euro, legate al tasso EURIBOR 3 mesi e 6,10% annui per quelle in dollari, legate invece al Tasso USD SOFR. Dal quinto anno fino a scadenza, le obbligazioni in euro e dollari corrisponderanno ogni trimestre cedole fisse ad un tasso pari a 4,10% e 6,10%.

Caratteristiche principali



► **EMITTENTE
E GARANTE**
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 Variabile e Fisso in Euro** XS2759171254
Scadenza: Maggio 2032

► **TASSO VARIABILE EURIBOR 3M**
MINIMO 0% MASSIMO 4,10%¹
Dal primo al quarto anno



► **TASSO FISSO ANNUO**
4,10%
Dal quinto all'ottavo anno

**Obbligazioni
Tasso Variabile e Fisso in USD** XS2759171171
Scadenza: Maggio 2032

► **TASSO VARIABILE USD SOFR**
MINIMO 0% MASSIMO 6,10%
Dal primo al quarto anno



► **TASSO FISSO ANNUO**
6,10%
Dal quinto all'ottavo anno

Le Obbligazioni sono uno strumento finanziario complesso.

¹ Gli importi (esempio 4,10%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Credit Linked Certificate sul debito Senior di Eni

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

CLC per diversificare il portafoglio

Ci sono strumenti che offrono agli investitori la possibilità di puntare sul mercato del credito tramite strumenti quotati. Si tratta dei Credit Linked Certificate (CLC), strumenti finanziari per esporsi al merito creditizio di una o più società, istituzioni finanziarie o enti governativi (le entità di riferimento). Tali importi sono corrisposti solo se durante la vita dei Certificate non si verifica nessun evento di credito che interessa l'entità di riferimento. Gli eventi di credito sono eventi avversi atti a compromettere la capacità di una determinata entità di riferimento di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento. L'evento di credito può essere, per esempio, il fallimento o il mancato pagamento di cedole oppure la ristrutturazione del debito di una o più società di riferimento del Certificate. In tal caso, viene interrotto quindi il pagamento dei premi e l'investitore riceve un rimborso pari all'importo nozionale moltiplicato proprio per il tasso di recupero stabilito dall'ISDA (International Swaps & Derivatives Association) con conseguente perdita parziale o totale del capitale investito. I CLC, oltre ad esporre l'investitore al rischio di credito dell'entità di riferimento, sono soggetti anche al rischio emittente, nel caso specifico BNP Paribas (rating: S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-). Si tratta di una gamma che inevitabilmente avvicina il segmento dei certificati di investimento al mondo obbligazionario spostando il focus dal rischio azionario a quello di credito. I CLC rappresentano uno strumento indicato per gli investitori in cerca di un flusso di premi periodico con aspettative positive sulla tenuta debitoria dell'entità di riferimento.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

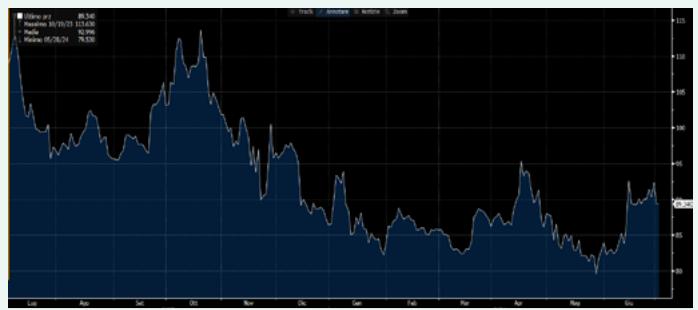
Valori aggiornati alle 17:35 del 08/07/2024

Rendimento annuo del 4,04% su Eni Senior

Il Credit Linked Callable Certificate su Eni Senior paga un premio fisso trimestrale pari all'1,01% dell'importo nozionale (20.000 euro), fatto salvo il verificarsi di un evento di credito. Inoltre, a partire dal 30 giugno 2025 e con cadenza annuale, BNP Paribas può esercitare la Callability: in questo caso il Certificate scade anticipatamente e paga il 100% dell'importo nozionale (20.000 euro) più il premio trimestrale (202 euro). Viceversa, se l'emittente non esercita tale facoltà, il Certificate giunge a scadenza, e paga il premio trimestrale (202 euro), oltre a liquidare il 100% dell'importo nozionale.

CREDIT DEFAULT SWAP

Una valida misura per monitorare il rischio di credito sono i Credit Default Swap (CDS): più è basso il premio e meno rischiosa viene considerata l'entità sottostante. Abbiamo preso come riferimento il CDS Senior con scadenza a otto anni che viene scambiato a 89,34 punti base. È interessante notare la dinamica della curva (grafico qui a fianco) che è in netto calo dai valori raggiunti nella seconda metà del mese di ottobre dello scorso anno.



Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Mercati e la volatilità politica del secondo semestre

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 8 luglio 2024



**Data
trasmissione**
08/07/2024



Conduce
Annabella D'Argento



Ospiti in collegamento
Peter Cardillo, Spartan Capital
Giovanni Picone, Ced

Borsa in Diretta TV è il programma settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con la redazione e l'ufficio studi di FinanzaOnline, dedicato ai trader e agli investitori italiani. In ogni puntata, sono affrontati i temi e i trend più attuali. Nella seguente puntata viene fatto il punto sui Certificate insieme a Peter Cardillo (Spartan Capital Securities) e Giovanni Picone (Certificati e Derivati). La puntata trasmessa l'8 luglio 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Airbag Cash Collect per un approccio più conservativo nei confronti del mercato



Giovanni Picone
Analista finanziario
di Certificati e Derivati

In questa fase di mercato gli investitori hanno la necessità di mettere l'accento sulla protezione da potenziali ribassi dei mercati azionari. Per questo motivo, BNP Paribas ha emesso una nuova serie di Airbag Memory Cash Collect su panieri di azioni, che permettono all'investitore di prendere esposizione su un'ampia varietà di settori, come il tech, il settore finanziario, il comparto energetico, e l'automotive. Come spiega Giovanni Picone di Certificati e Derivati «in questo senso gli Airbag sono strumenti che si distinguono per la loro capacità di protezione senza rinunciare al rendimento potenziale tipico dei Cash Collect». L'Effetto Airbag permette di contenere gli effetti negativi di eventuali ribassi delle azioni che compongono il panier oltre il Livello Airbag e di limitare, in tale scenario, le perdite rispetto a un investimento in un classico Certificate Cash Collect su azioni. Nel dettaglio, nel caso in cui, a scadenza, la quotazione

dell'azione con la performance peggiore del panier sia inferiore al Livello Airbag (che varia dal 50% al 60% del suo valore iniziale) si attiva l'Effetto Airbag e l'investitore riceve un importo commisurato al valore di tale azione a scadenza moltiplicato per il Fattore Airbag. Il fattore Airbag è pari a 1,6667 quando il Livello Airbag è pari al 60% del valore iniziale delle azioni sottostanti; o pari a 2 quando il Livello Airbag è pari al 50% del valore iniziale delle azioni sottostanti. Ad esempio, ipotizzando un Fattore Airbag pari a 1,6667 e un valore dell'azione con la performance peggiore del panier pari al 40%, il rimborso a scadenza del Certificate sarà pari a 66,67 euro ovvero 40 moltiplicato per 1,6667. «Queste caratteristiche (airbag e premi mensili che vengono pagati in maniera condizionata con effetto memoria) permettono di ottenere un prodotto con un profilo di rischio più conservativo e che può offrire rendimenti interessanti» conclude Picone.



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 estrapolate 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

