

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Nuovi record per l'azionario Usa e giapponese

Inflazione Usa scende oltre le attese, doppio discorso di Powell al Congresso

Settimana tutto sommato positiva per l'azionario con gli ennesimi record dei listini americani e in Giappone, spinti dalla solida performance del settore tecnologico e dall'anticipazione di potenziali tagli dei tassi di interesse da parte della Fed. In particolare, gli operatori si sono focalizzati sulle due testimonianze del presidente Jerome Powell davanti al Congresso Usa. Nella prima parte il numero uno della Fed ha sottolineato i segnali crescenti di un raffreddamento del mercato del lavoro. Nella seconda parte della sua testimonianza Powell ha affermato di avere una "certa fiducia" che l'inflazione sia destinata a scendere, anche se la banca centrale vuole essere più fiduciosa. Inoltre, non sarà necessaria una discesa al 2% prima del primo taglio dei tassi. Sul fronte macro, il rapporto di giugno sui prezzi al consumo negli Stati Uniti ha riportato una flessione dello 0,1% su base mensile e un rallentamento al 3% su base annua (dal 3,3%, consensus 3,1%). L'indice core ha registrato un +0,1% congiunturale e un +3,3% tendenziale (dal 3,4% di maggio, a fronte di una previsione stabile). Dopo la pubblicazione, i mercati hanno intensificato le scommesse su un primo taglio dei tassi della Fed a settembre, seguito da un'altra riduzione entro fine anno.



FOCUS

Fari puntati sulla riunione della Bce di luglio

I prossimi appuntamenti da monitorare (16 - 19 luglio)

L'attenzione degli operatori si focalizzerà sulla riunione della Bce di giovedì da cui il mercato non si aspetta un altro taglio dei tassi. Proseguirà la stagione delle trimestrali le grandi banche Usa (Goldman Sachs, Morgan Stanley e Bank of America) e soprattutto di alcune delle principali società nel campo dei semiconduttori (ASML e TSMC).

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 15/07/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.375,92	1,0%	13,3%	19,9%	=
Euro Stoxx 50	4.983,11	0,3%	10,2%	13,2%	=
S&P 500	5.631,22	1,0%	18,1%	25,0%	=
Nasdaq 100	20.386,88	-0,3%	21,2%	31,0%	=
Euro/Dollaro	1,0889	0,7%	-1,4%	-3,0%	=
Petrolio (Brent)	84,21	-0,5%	9,3%	5,5%	=
Oro	2.432,01	3,2%	17,9%	24,4%	⬆
Spread Btp-Bund	127,70	-6,2%	-23,8%	-23,8%	⬇

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

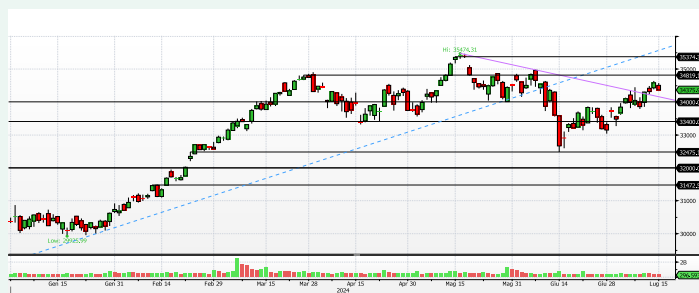


Piazza Affari supera i 34.000

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 +13,3%. 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 e ha trovato forza con il superamento dei 34.000 punti e della trendline ribassista in viola.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 15/07/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	IVECO GROUP	10,2%	11,52
2	PRYSMIAN	6,5%	61,46
3	SAIPEM	5,9%	2,40
4	INWIT	5,2%	10,19
5	TELECOM ITALIA	4,8%	0,24



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BPER BANCA	-3,2%	5,13
2	GENERALI	-2,2%	23,40
3	BANCO BPM	-2,1%	6,24
4	CUCINELLI	-1,3%	90,10
5	CAMPARI	-1,3%	8,53

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 15/07/2024



Iveco Group

Guida la classifica dei migliori (+10,2%) grazie alla fornitura di 420 veicoli leggeri all'esercito brasiliano dal valore di circa €235 milioni e all'accordo per la consegna di oltre 900 autobus a ÖBB Postbus per circa €225 milioni

Prysmian

Tra i top (+6,5%) favorita dalle raccomandazioni positive degli analisti di Jefferies, Citigroup e JPMorgan

Saipem

Acquisti (+5,9%) dopo che si è aggiudicata due progetti offshore in Arabia Saudita per circa 500 milioni di dollari

Inwit

In rialzo (+5,2%) beneficiando di un buon giudizio di Jp Morgan che ha confermato overweight

Telecom Italia

Tra i migliori (+4,8%) dopo che S&P Ratings ha assegnato a Optics Bidco il rating BB+

Bper Banca

Il flop della settimana (-3,2%) 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

Generali

Vendite (-2,2%) dopo che Jefferies ha ridotto il target price da 22,5 a 22 euro, mantenendo l'hold sul titolo

Banco Bpm

Tra i peggiori (-2,1%) dopo che JPMorgan ha limato il target price sul titolo da 5,3 a 5,2 euro, lasciando invariata la raccomandazione underweight

Cucinelli

In ribasso (-1,3%) penalizzata dal rallentamento dell'economia cinese

Campari

Debole (-1,3%) frenato da Jefferies che ha tagliato il target price a 9,5 euro, confermando la raccomandazione hold





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 barriere 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 C3.AI	16.07.2024	9,96%	Mensile	101,0
NLBNPIT248D4	All Coupon Cash Collect	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.





Utility, un settore in trasformazione

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Regolamentazione e tassi

Le utility hanno la particolarità di offrire cash flow stabili e prevedibili nel medio termine, con una buona protezione dall'inflazione grazie ai contratti e alla regolamentazione. Forniscono servizi essenziali, il che significa che i cash flow dovrebbero rimanere resilienti anche in contesti recessivi, garantendo dividendi prevedibili per gli azionisti. Una parte significativa dei rendimenti delle infrastrutture è basata su questo flusso prevedibile di dividendi, mentre la crescita del capitale è trainata da propulsori secolari di crescita degli utili nel medio termine. Tuttavia, gli aumenti dei tassi d'interesse tra il 2022 e il 2023 hanno avuto un impatto negativo sulla performance dei prezzi delle azioni e sui multipli delle utility. Questo avviene nonostante la capacità delle utility di trasferire tali aumenti ai clienti tramite i rendimenti consentiti, negoziati con i regolatori. Tuttavia, gli esperti prevedono che il settore entri in un ciclo di alti investimenti in conto capitale (capex) nei prossimi decenni, specialmente per le società di reti elettriche impegnate nello sviluppo delle infrastrutture per la transizione energetica. In Europa, i regolatori stanno ampliando i rendimenti consentiti per aiutare le utility a finanziare questa crescita. Di conseguenza, è atteso un aumento degli investimenti, una crescita degli asset e rendimenti più alti, traducendosi in utili sostenibili e dividendi per gli azionisti nel medio termine. Il settore delle utility sta quindi attraversando una fase di trasformazione, guidata da investimenti nelle energie rinnovabili, modernizzazione delle infrastrutture e digitalizzazione.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 15/07/2024

Premio mensile di 0,80 euro sulle big dell'energia

Un modo alternativo di investire sul settore delle utility è quello di utilizzare gli Investment Certificate come i Fast All Coupon Cash Collect di BNP Paribas. Tra questi troviamo quello formato da quattro colossi attivi nel settore dell'energia: Dominion Energy, Enel, NextEra Energy e Phillips 66. Il Certificate paga un premio condizionato mensile con effetto memoria di 0,80 euro (9,60% annuo). In corrispondenza delle due date di scadenza anticipata al 12° e 18° mese, il certificate può scadere e, in quel caso, paga anche tutti i premi mensili futuri grazie all'effetto All Coupon.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui quattro titoli del paniere è sostanzialmente positivo. Su Enel, NextEra Energy e Phillips 66 prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy) rispetto a chi suggerisce di mantenere le azioni in portafoglio (hold) e solo una minoranza chi dice di vendere (sell). Su Dominion Energy, invece, gli hold prevalgono rispetto ai buy, mentre non ci sono sell. Inoltre, il target price medio indica che i titoli sono sotto-prezzati.

CONSENSUS	DOMINION ENERGY	ENEL	NEXTERA ENERGY	PHILLIPS 66
Buy	3	22	17	12
Hold	14	6	6	6
Sell	0	0	1	1
Target price	51,8 USD	7,6 EUR	88,5 USD	154,3 USD
Upside	4%	12%	10%	15%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Mercati tra post-elezioni e attesa per meeting Bce

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 15 luglio 2024



**Data
trasmissione**
15/07/2024



Conduce
Annabella D'Argento



Ospiti in collegamento
Andrea Cartisano, Giotto Cellino Sim
Giovanni Picone, CeD
Matteo Montemaggi, BNP Paribas

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 Andrea Cartisano (Giotto Cellino Sim), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Matteo Montemaggi (BNP Paribas CIB). La puntata trasmessa il 15 luglio 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Vasta scelta di sottostanti del panorama italiano per Mini Future e Turbo



Giovanni Picone

Analista finanziario
di Certificati e Derivati

BNP Paribas dispone di una vasta gamma di Mini Future e Turbo Certificate sulle azioni italiane che sono scambiati sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana. La gamma di Mini Future Certificate offre un portfolio rinnovato che integra nuove società quotate di primo piano o sottostanti di aziende large cap. Come spiega Giovanni Picone di Certificati e Derivati, «I Mini Future sono prodotti che permettono di prendere posizione al rialzo (Mini Future Long) o al ribasso (Mini Future Short) e sono dotati di un effetto Leva che permette di ampliare i movimenti del sottostante sia al rialzo che al ribasso. Dati i diversi livelli di leva finanziaria disponibili su ogni singolo sottostante, la loro durata di 2 -3 anni e l'assenza del compounding effect, i Mini Future Certificate sono ideali anche per implementare strategie di copertura del portafoglio». Anche la gamma di Turbo Certificate offre come sottostanti alcune blue chip italiane.

Questi prodotti, puntualizza Picone, «permettono di prendere posizione al rialzo (Turbo Long) o al ribasso (Turbo Short) sul sottostante selezionato. Dotati di un effetto leva, le quotazioni dei Turbo variano di un'ampiezza maggiore rispetto a quella del sottostante. I Turbo sono quindi prodotti adatti agli investitori che intendono diversificare il proprio portafoglio. I Turbo sono caratterizzati da uno Strike che determina il valore dei Turbo ed è la caratteristica principale. Il prezzo del Turbo Long riflette sempre la differenza tra la quotazione del sottostante e il livello dello Strike. Per i Turbo Short, invece, la differenza tra lo Strike e la quotazione del sottostante. Un Turbo è caratterizzato anche da un livello Knock-out: quando il prezzo del sottostante raggiunge o supera tale livello (verso il basso nel caso di un Turbo Long o verso l'alto nel caso di un Turbo Short), il Turbo scade prematuramente e perde tutto il suo valore.



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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia