

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

L'inflazione rimane un tema caldo per i mercati

Sono arrivati gli ultimi report sul core Pce e sull'inflazione dell'Eurozona

Settimana di risk-off per i principali indici per via dei timori legati all'inflazione persistente e alle prospettive di tassi ancora elevati a lungo. Anche se il report di oggi sull'indice core Pce, la misura molto gradita alla Fed per valutare l'inflazione, ha mostrato un parziale raffreddamento, o quantomeno una stabilità. L'indice ha riportato una crescita su base annua del 2,8%, in linea con le previsioni degli analisti e con la rilevazione del mese precedente. Questo dovrebbe lasciare più margine di manovra alla Fed per abbassare i tassi di interesse nel corso del 2024. I future sui Fed Funds hanno leggermente rivisto al rialzo le possibilità di tagli dei tassi. In particolare, prezzano un allentamento monetario complessivo di circa 35 bp (fra una e due riduzioni da 25 bp) con l'85% di possibilità di una prima mossa entro novembre. Passando al Vecchio Continente, il report sull'inflazione dell'Eurozona ha mostrato un indice al 2,6%, oltre il 2,5% atteso e in accelerazione rispetto al 2,4% precedente. Secondo Bloomberg, i mercati monetari scommettono ancora su un taglio dei tassi, questa settimana, pari a -25 bp. Tuttavia, i trader ormai scommettono su appena due tagli dei tassi nel corso del 2024, con la probabilità di un terzo taglio dei tassi pari ad appena il 25%.



FOCUS

Atteso il primo taglio tassi per la Bce

I prossimi appuntamenti da monitorare (4 - 7 giugno)

Riflettori puntati sulla riunione della Bce di giovedì con il primo taglio dei tassi da 25 bp, le nuove proiezioni economiche e la conferenza stampa della presidente Christine Lagarde. In programma venerdì i dati americani sul mercato del lavoro, mentre giovedì inizieranno le elezioni europee che termineranno domenica 9 giugno.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 03/06/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.670,06	-0,3%	14,2%	28,1%	=
Euro Stoxx 50	5.003,54	-1,1%	10,7%	15,7%	↓
S&P 500	5.283,40	-0,4%	10,8%	23,4%	=
Nasdaq 100	18.600,97	-1,1%	10,5%	27,9%	↓
Euro/Dollaro	1,0897	0,2%	-1,3%	1,8%	=
Petrolio (Brent)	77,64	-7,8%	0,8%	1,9%	↓
Oro	2.347,43	-0,4%	13,8%	20,5%	=
Spread Btp-Bund	131,50	0,6%	-21,5%	-25,2%	=

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%.



Piazza Affari riparte dai 34.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dello 0,3%, portando così la performance da inizio anno al +14,2%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha avviato agli inizi di maggio un tentativo di rimbalzo che è culminato il 16 maggio su un nuovo massimo dal 2007 a 35.474 punti. Da qui una fase di correzione ha provocato il test del supporto a 34.000 punti il 24 e 30 maggio, che ha evitato ulteriori ribassi dei corsi. Nelle ultime sedute il Ftse Mib sta cercando di rimbalzare.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 03/06/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	PRYSMIAN	16,7%	60,94
2	UNIPOL	13,5%	2,38
3	TELECOM ITALIA	11,4%	9,38
4	LEONARDO	10,7%	11,58
5	NEXI	10,4%	0,25



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	POP DI SONDRIO	-8,3%	48,68
2	FERRARI	-5,9%	4,38
3	ITALGAS	-5,2%	6,19
4	RECORDATI	-4,7%	4,92
5	CUCINELLI	-4,5%	3,35

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 03/06/2024



Prysmian

Guida la classifica dei migliori (+16,7%) in scia al via libera dall'Antitrust statunitense all'operazione di acquisizione di Encore Wire da parte della società

Unipol

Tra i top (+13,5%) dopo che Berenberg ha indicato un rating buy e target price di 11,5 euro (da 8 euro)

Telecom Italia

Acquisti (+11,4%) in scia alle parole del ceo Labriola, secondo cui sarà pronta per nuovi deal una volta completata la vendita da 22 miliardi di euro di Netco

Leonardo

In rialzo (+10,7%) con la crescita delle spese militari che continua a spingere le società europee della difesa

Nexi

Tra i migliori (+10,4%) e ha abilitato agli esercenti italiani di accettare pagamenti contactless tramite Tap to Pay

Banca Popolare di Sondrio

Il flop della settimana (-8,3%) dopo aver collocato un bond Senior Preferred Green per un importo pari a 500 milioni di euro e durata di 6 anni

Ferrari

Tra i peggiori (-5,9%) dopo che AlphaValue/Baader ha cambiato la raccomandazione da sell a reduce

Italgas

Vendite (-5,2%) dopo che Equita ha confermato la raccomandazione di mantenere le azioni e ha ridotto il prezzo obiettivo da 6,10 a 5,90 euro a seguito della pubblicazione delle previsioni per il 2024

Recordati

In ribasso (-4,7%) con Deutsche Bank che ha alzato il target price a 48 euro da 44 euro, confermando l'hold

Brunello Cucinelli

Debole (-4,5%) con il titolo che ritraccia dai top di marzo





Airbag Memory 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'1,80% (21,60% p.a.) dell'Importo Nozionale

► **Barriera Premio e Livello Airbag a scadenza:** dal 50% al 60% del valore iniziale dei sottostanti

► **Fattore Airbag:** pari a 1,6667 (se il Livello Airbag è pari al 60%); pari a 2 (se il Livello Airbag è pari al 50%)

► **Scadenza anticipata possibile:** a partire dal sesto mese

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

Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas annuncia l'emissione sul SeDeX (MTF) di Borsa Italiana di una nuova serie di certificate Airbag Memory Cash Collect Callable su panieri di azioni con durata di quattro anni e potenziali premi mensili compresi tra lo 0,65% (7,80% p.a.) e l'1,80% (21,60% p.a.) dell'Importo Nozionale (100 euro) dotati di effetto memoria. I premi mensili vengono pagati nel caso di andamento negativo dei sottostanti purché la quotazione del peggiore dei sottostanti sia pari o superiore al livello Barriera Premio (60% oppure 50% del valore iniziale dei sottostanti). Ciò che caratterizza questa emissione è l'Effetto Airbag, che permette di contenere gli effetti negativi di eventuali ribassi delle azioni che compongono il paniere e di limitare le perdite rispetto ai classici Cash Collect, e l'Autocallability, ovvero la possibilità di scadenza anticipata a partire dal sesto mese di vita. Quando e se il Certificate giungerà a scadenza (13 maggio 2027), si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al Livello Airbag, il Certificate rimborsa l'Importo Nozionale più il premio mensile e gli eventuali premi non pagati precedentemente grazie all'effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno una delle azioni è inferiore al Livello Airbag, si attiva Airbag e il Certificate paga un importo commisurato al valore del paniere con performance peggiore a scadenza moltiplicato per il Fattore Airbag (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

Protezione aggiuntiva grazie all'Airbag

L'Effetto Airbag permette di contenere gli effetti negativi di eventuali ribassi delle azioni che compongono il paniere oltre il Livello Airbag e di limitare, in tale scenario, le perdite rispetto a un investimento in un classico Certificate Cash Collect su azioni. Grazie all'effetto airbag, il Certificate ha una performance, seppur negativa, migliore rispetto a un Cash Collect senza l'Effetto Airbag, ovvero all'investimento diretto nel sottostante.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Airbag Memory Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	AIRBAG MEMORY 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
NLBNPIT23528	Airbag Cash Collect	Intesa Sanpaolo Unicredit Banco BPM	20.06.2024	10,20%	Mensile	99,2
NLBNPIT235B5	Airbag Cash Collect	Tesla Ford Porsche	20.06.2024	13,80%	Mensile	99,9
NLBNPIT235F6	Airbag Cash Collect	C3.AI Nvidia Meta Platforms	20.06.2024	13,80%	Mensile	99,5





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.

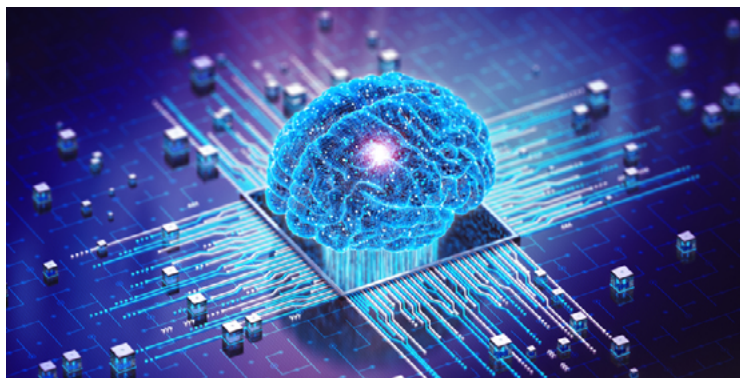


IA generativa, rivoluzione nei settori e opportunità

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Il potenziale disruptive dell'IA

Il ciclo dell'IA ha preso il sopravvento. Quindici anni fa, quando si diffuse lo smartphone, che combinava Internet e telefonia mobile, pochi avrebbero potuto prevedere la nascita di nuovi modelli di business basati su app. I progressi nell'intelligenza artificiale rappresentano un potenziale simile, sconvolgendo molti settori. Attualmente, i principali beneficiari sembrano essere le Big Tech, che possiedono la materia prima fondamentale per l'IA: i dati. Questo vantaggio le pone in una posizione privilegiata per espandere i loro business in vari campi. GenAI, in particolare, può analizzare enormi quantità di informazioni e utilizzare il riconoscimento dei modelli per apprendere nuovi compiti autonomamente. Questa capacità permette di risolvere problemi complessi, scoprire nuove informazioni e creare nuovi modelli di business. Le aziende stanno già cercando di sfruttare i vantaggi in termini di efficienza e produttività che l'intelligenza artificiale offre. Aziende e privati si sono affrettati ad adottare strumenti di intelligenza artificiale. OpenAI, sviluppatore del chatbot ChatGPT, è un esempio emblematico di questa tendenza. L'entusiasmo degli investitori ha fatto salire i prezzi delle azioni delle aziende che hanno contribuito maggiormente all'IA generativa, come Nvidia, Meta Platforms e C3.AI. Sebbene l'adozione di GenAI sia stata più rapida nei settori della tecnologia e dei media, il suo utilizzo si è diffuso anche in altri settori e organizzazioni. Secondo un rapporto del Wall Street Journal, le aziende di tutto il mondo hanno investito circa 19,4 miliardi di dollari nel 2023 per integrare l'IA nei loro processi che sono ancora in fase sperimentale.



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 03/06/2024

Rendimento annuo del 13,8% per il Certificate sull'IA

Un modo alternativo di investire sul settore dell'intelligenza artificiale è quello di utilizzare i certificati d'investimento come gli Airbag Memory Cash Collect di BNP Paribas. Tra questi troviamo quello formato da tre colossi attivi nel mondo dell'IA: C3.AI, Nvidia e Meta Platforms. Il Certificate paga un premio mensile con effetto memoria di 1,15 euro (13,80% annuo) se il valore di tutte e tre le azioni è superiore o uguale al 50% del loro valore iniziale. Inoltre, a partire dal sesto mese il Certificate scade anticipatamente se le azioni valgono almeno quanto il loro valore iniziale.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere, che riportiamo nella tabella qui sopra, è sostanzialmente positivo. Su Nvidia e Meta Platforms prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), la restante parte suggerisce di mantenere le azioni in portafoglio (hold) e solo 4 analisti dicono di vendere (sell) Meta. Su C3.AI, invece, la maggior parte degli analisti consiglia l'hold, mentre i restanti si dividono equamente in buy e sell.

CONSENSUS	C3.AI	NVIDIA	META PLATFORMS
Buy	4 (26,7%)	63 (90,0%)	64 (86,5%)
Hold	7 (46,7%)	7 (10,0%)	6 (8,1%)
Sell	4 (26,7%)	0 (0,0%)	4 (5,4%)
Target price	29,8 USD	1.192,1 USD	522,0 USD
Upside	25%	4%	10%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Mercati in attesa della BCE

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 3 giugno 2024



**Data
trasmissione**
03/06/2024



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Andrea Cartisano, Giotto Cellino Sim
Pierpaolo Scandurra, 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 Matteo Montemaggi (BNP Paribas CIB), Pierpaolo Scandurra (Certificati e Derivati) e Andrea Cartisano (Giotto Cellino Sim). La puntata trasmessa il 3 giugno 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Sfruttare la leva finanziaria per prendere posizione sulle big del Ftse Mib



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

Il mercato italiano offre una grande varietà di titoli promettenti anche con prospettive di breve e medio periodo. I Certificate Turbo Unlimited permettono di investire sulle big del Ftse Mib con leve variabili fino a 20 volte al rialzo (Long) o al ribasso (Short), consentendo all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione. Il resto del capitale, pari allo Strike, è infatti messo a disposizione dall'emittente BNP Paribas. La denominazione "Unlimited" deriva dall'essere "open end", ovvero non prevedono alcuna scadenza. In questo modo l'investitore può utilizzare a pieno la potenzialità della leva dinamica, evitando così il compounding effect tipico dei prodotti a leva fissa e, quindi, sfruttare una Leva Finanziaria costante per tutto il tempo che ritiene opportuno. I Turbo Unlimited, negoziabili sul mercato SeDeX (MTF) di

Borsa Italiana, sono adatti a strategie di trading e di copertura del portafoglio. In particolare, come spiega Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, «il prezzo teorico del Turbo Unlimited Long riflette la differenza tra la quotazione del sottostante e il livello dello strike, ossia il valore del sottostante stabilito all'inizio della vita del prodotto che determina l'effetto leva. In maniera speculare, per calcolare il prezzo teorico dei Turbo Unlimited Short si considera la differenza tra lo strike e la quotazione del sottostante». Nei Turbo Unlimited lo strike corrisponde con la barriera disattivante, valore che viene aggiornato giornalmente in base al costo del finanziamento: una volta raggiunta, il valore del certificato si azzerava. Questa barriera può però essere anche considerata come uno "stop loss automatico" per quegli investitori che non riescano ad imporsi una rigorosa strategia di taglio alle perdite, indispensabile nel trading.



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](#)

