

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Azionario positivo dopo Bce e job report Usa

### Lagarde taglia i tassi di 25 bp e i non farm payrolls sono stati oltre le attese

Settimana all'insegna degli acquisti per i principali indici internazionali, con nuovi massimi storici per S&P 500 e Nasdaq 100 a Wall Street. Sono stati due gli appuntamenti chiave: da una parte la riunione della Bce di ieri e dall'altra il rapporto di oggi sui nonfarm payrolls. Giovedì scorso la Bce ha abbassato i tre tassi di riferimento di 25 punti base ma ha alzato le proiezioni sull'inflazione per quest'anno e il prossimo, rispettivamente al 2,5% e al 2,2%. Nella conferenza stampa post meeting, la presidente Lagarde ha chiarito che non esiste un percorso predefinito per tagliare i tassi e ha ribadito l'importanza dei prossimi dati, in particolare quelli relativi alle pressioni salariali. Nel complesso, quello di ieri è stato interpretato come un taglio "hawkish", che lascia poco spazio per ulteriori riduzioni a strettissimo giro, escludendo quindi la possibilità di un altro ritocco al ribasso a luglio. Negli Stati Uniti, il rapporto sul mercato del lavoro ha evidenziato a maggio la creazione di 272 mila impieghi, molto al di sopra delle attese del mercato (180 mila). In lieve rialzo (dal 3,9% al 4%) il tasso di disoccupazione, ma la crescita dei salari accelera, un segnale preoccupante in ottica inflazionistica. I dati suggeriscono maggior cautela per la Fed.



#### FOCUS

### In arrivo meeting Fed e inflazione Usa

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (11 - 14 giugno)

Questa settimana l'attenzione è rivolta a mercoledì quando la Fed comunicherà le proprie delibere, appena dopo la pubblicazione dei numeri più aggiornati sui prezzi al consumo di maggio, in calendario il giorno stesso. Infine, venerdì si riunirà la Bank of Japan, da cui non sono previste modifiche al livello di tassi di interesse.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 10/06/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.542,01	-0,4%	13,8%	27,2%	=
Euro Stoxx 50	5.016,48	0,3%	10,9%	16,9%	=
S&P 500	5.360,79	1,5%	12,4%	24,7%	↑
Nasdaq 100	19.074,67	2,5%	13,4%	31,3%	↑
Euro/Dollaro	1,0770	-1,0%	-2,4%	0,2%	=
Petrolio (Brent)	81,67	5,4%	6,0%	9,2%	↑
Oro	2.303,35	-0,9%	11,7%	17,4%	=
Spread Btp-Bund	139,50	4,4%	-16,7%	-16,5%	↑

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 in un trading range

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dello 0,4%, portando così la performance da inizio anno al +13,8%. 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. Dopo una breve correzione e il test dei 34.000 punti, il Ftse Mib è entrato in una sorta di fase laterale tra questo supporto e la resistenza a 35.000 punti. Sono questi i due livelli tecnici da monitorare.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 10/06/2024



## FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	STM	7,6%	41,24
2	IVECO GROUP	5,2%	11,64
3	CAMPARI	4,8%	9,72
4	RECORDATI	2,4%	49,54
5	FERRARI	2,3%	384,20



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TELECOM ITALIA	-8,5%	0,23
2	PRYSMIAN	-3,7%	57,88
3	SAIPEM	-3,5%	2,15
4	UNIPOL	-3,3%	9,14
5	ERG	-3,3%	25,22

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 10/06/2024



#### STMicroelectronics

Guida la classifica dei migliori (+7,6%) in scia all'accordo con i cinesi di Geely Auto per la fornitura di semiconduttori in carburo di silicio per le auto elettriche

#### Iveco Group

Tra i top (+5,2%) dopo le indiscrezioni di un interesse di Leonardo per la divisione Iveco Defence Vehicles

#### Campari

Acquisti (+4,8%) con il titolo che rimbalza dai minimi di fine maggio in area 9 euro

#### Recordati

In rialzo (+2,4%) in scia all'accordo con Gsk per la commercializzazione in 21 paesi dei farmaci Avodart e Combodart Duodarta

#### Ferrari

Tra i migliori (+2,3%) con il titolo che cerca di allontanarsi dal supporto in zona 375 euro

#### Telecom Italia

Il flop della settimana (-8,5%) dopo aver incassato il via libera da parte Commissione europea che ha approvato senza condizioni l'acquisizione di NetCo da parte di Kkr

#### Prysmian

Tra i peggiori (-3,7%) in seguito alle recenti decisioni aziendali che hanno influenzato negativamente il sentiment degli investitori

#### Saipem

Vendite (-3,5%) penalizzata in parte dalla debolezza del prezzo del petrolio

#### Unipol

In ribasso (-3,3%) dopo che ha superato la soglia del 95% di UnipolSai nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto

#### Erg

Debole (-3,3%) nonostante Fitch Ratings abbia confermato il rating della società a BBB- con outlook stabile





# 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%<sup>1</sup>**

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.**

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



# Settore petrolifero in una fase di transizione

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

## Le prospettive future

Il settore petrolifero ha vissuto una ripresa significativa negli ultimi anni, dopo le difficoltà causate dalla pandemia di Covid-19 e dalle fluttuazioni dei prezzi del petrolio. Con l'economia globale in ripresa, la domanda di petrolio è tornata a crescere, portando a un aumento dei prezzi e dei profitti per le compagnie petrolifere. Attualmente, il settore petrolifero sta beneficiando di prezzi del petrolio relativamente alti, sostenuti da una domanda globale robusta e da una produzione controllata da parte dei principali paesi produttori. Tuttavia, le compagnie petrolifere sono anche consapevoli delle sfide a lungo termine legate alla transizione energetica globale. La crescente adozione di veicoli elettrici, l'aumento dell'efficienza energetica e le politiche governative a favore delle energie rinnovabili stanno spingendo il settore a reinventarsi. Nel futuro prossimo, il settore continua a essere un tema di investimento interessante. I principali player in gioco stanno investendo massicciamente in tecnologie per migliorare l'efficienza energetica e ridurre le emissioni di carbonio, oltre a diversificare i loro portafogli con fonti di energia rinnovabile. Questo approccio sostenibile non solo risponde alle crescenti preoccupazioni ambientali, ma apre anche nuove opportunità di crescita e innovazione. Le compagnie petrolifere continueranno così a bilanciare la produzione tradizionale di petrolio e gas con investimenti in progetti sostenibili. Le tecnologie di cattura e stoccaggio del carbonio, i biocarburanti e le energie rinnovabili rappresentano aree chiave di investimento. Le prospettive sono quindi di un settore in trasformazione.



### CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 10/06/2024

## Rendimento annuo del 12% sulle big del petrolio

Un modo alternativo di investire sul settore petrolifero è quello di utilizzare i certificati d'investimento come gli Airbag Memory Cash Collect di BNP Paribas. Tra questi troviamo quello formato da quattro colossi attivi nel settore petrolifero: Repsol, Siemens Energy, Neste Oyj e TotalEnergies. Il Certificate paga un premio mensile con effetto memoria di 1 euro (12% annuo) se il valore di tutte e tre le azioni è superiore o uguale al 60% 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 è sostanzialmente positivo. Su Repsol e Siemens Energy prevalgono nettamente le raccomandazioni di acquisto (buy) rispetto a chi suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold) e solo una minoranza di analisti dice di vendere (sell). Su Neste Oyj e TotalEnergies, invece, i buy prevalgono leggermente rispetto agli hold, mentre i sell sono sempre una minoranza.

CONSENSUS	REPSOL	SIEMENS ENERGY	NESTE OYJ	TOTALENERGIES
Buy	26	14	13	16
Hold	7	7	11	13
Sell	1	4	2	0
Target price	17,8 €	24,0 €	28,2 €	74,0 €
Upside	23%	1%	53%	15%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# BCE taglia i tassi, Fed seguirà l'esempio?

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 10 giugno 2024



**Data  
trasmissione**  
10/06/2024



**Conduce**  
Aleksandra Georgieva



**Ospiti in collegamento**  
Andrea De Gaetano, analista  
Giovanni Picone, CED  
Luca Comunian, 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 Luca Comunian (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Andrea De Gaetano (analista finanziario). La puntata trasmessa il 10 giugno 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Gli Airbag Cash Collect forniscono un profilo di rischio più conservativo



**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 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. Nel dettaglio, nel caso in cui, a scadenza, la quotazione

dell'azione con la performance peggiore del paniere 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 paniere 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 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](#)

