

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Settimana a due velocità per l'azionario

Europa in difficoltà dopo le elezioni, nuovi record per Wall Street

È stata un'ottava ricca di spunti per i mercati, dapprima con l'esito delle elezioni europee, poi con i dati americani incoraggianti sull'inflazione e la riunione della Fed. L'esito delle urne ha mostrato uno spostamento verso destra del Parlamento europeo, con l'avanzata dei partiti nazionalisti più euroskepticisti a scapito di liberali e verdi. In Francia, il presidente Macron ha indetto il voto anticipato dopo la vittoria di Le Pen e in Germania i socialdemocratici del cancelliere tedesco Olaf Scholz hanno subito una disfatta record. L'azionario europeo ha scontato molto queste incertezze legate al rischio politico in Francia. Alcuni temono che i partiti della destra francese, in caso di vittoria, possano introdurre politiche fiscali più accomodanti. Oltreoceano, i principali indici di Wall Street hanno raggiunto nuovi record dopo che mercoledì sera, la Fed ha mantenuto invariati i tassi nel range 5,25-5,50%. I dot plot, le proiezioni dei funzionari sul costo del denaro, stimano ora una sola riduzione quest'anno rispetto a tre previste a marzo. Lo stesso giorno è stato diffuso il report sull'inflazione di maggio, che ha mostrato un rallentamento al 3,3% e un dato core al 3,4%, meglio delle attese. La speranza di un intervento sui tassi a settembre rimane viva.



FOCUS

Vendite al dettaglio Usa e indici Pmi

I prossimi appuntamenti da monitorare (18 - 21 giugno)

Attenzione oggi ai dati americani su vendite al dettaglio e produzione industriale, oltre agli interventi di diversi membri della Bce. Nei prossimi giorni, focus anche sull'inflazione del Regno Unito e sugli indici Pmi. Domani Wall Street resterà chiusa per la festività del Juneteenth, mentre venerdì sarà il cosiddetto giorno delle "tre streghe".

UNA SETTIMANA DI MERCATO

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

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	32.908,05	-4,7%	8,4%	18,1%	
Euro Stoxx 50	4.880,42	-2,7%	7,9%	11,0%	
S&P 500	5.473,23	2,1%	14,7%	24,1%	
Nasdaq 100	19.902,75	4,3%	18,3%	31,9%	
Euro/Dollaro	1,07	-0,1%	-2,8%	-1,9%	=
Petrolio (Brent)	84,12	2,7%	9,2%	9,8%	
Oro	2.320,01	0,5%	12,5%	18,5%	=
Spread Btp-Bund	149,20	2,9%	-11,0%	-6,9%	

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 cala a picco

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso del 4,7%, portando così la performance da inizio anno al +8,4%. 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 fase laterale, il Ftse Mib ha infranto con elevata volatilità il supporto a 34.000 punti, arrivando al test dei 32.400 punti. Da qui l'indice potrebbe rimbalzare con la prima resistenza che si trova a 33.400 punti.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

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



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	AMPLIFON	2,1%	34,35
2	FERRARI	0,3%	385,30
3	UNIPOL	0,3%	9,17
4	CUCINELLI	-0,8%	91,15
5	PIRELLI & C	-1,8%	5,94



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	LEONARDO	-10,7%	21,79
2	BANCA MPS	-9,9%	4,39
3	IVECO GROUP	-9,3%	10,56
4	UNICREDIT	-8,6%	33,16
5	BPER BANCA	-8,4%	4,44

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



Amplifon

Guida la classifica dei migliori (+2,1%) in scia al recente sondaggio condotto da Miracle-Ear, secondo cui il 75% della generazione X e dei Baby Boomer ha riferito di aver avuto problemi di udito nell'ultimo anno

Ferrari

Tra i top (+0,3%) con il titolo che prosegue la fase laterale nel trading range tra 370 e 400 euro

Unipol

Acquisti (+0,3%) con il titolo che rimbalza dal minimo del 14 giugno a 8,7 euro

Brunello Cucinelli

Limita le pedite (-0,8%) dopo il report degli analisti di Bank of America sul lusso europei

Pirelli & C

Tra i migliori (-1,8%) dopo che S&P ha confermato il rating BBB- e migliorando l'outlook da stabile a positivo

Leonardo

Il flop della settimana (-10,7%) dopo interrotto le trattative annunciate lo scorso dicembre con Knds

Banca MPS

Tra i peggiori (-9,9%) per la debolezza del comparto bancario europei, penalizzato dai rendimenti dei titoli di Stato, che riducono il valore dei titoli in portafoglio

Iveco Group

Vendite (-9,3%) alla luce dei dazi europei alla Cina sulle auto e delle possibili ritorsioni di Pechino

UniCredit

In ribasso (-8,6%) per i rinnovati timori sulla politica francese che hanno spinto in alto anche i rendimenti degli altri Paesi periferici come l'Italia

Bper Banca

Debole (-8,4%) soffrendo la dedolezza di tutto il settore bancario europeo





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 panier 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 panier 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 panier 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 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. 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.Al 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.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



AXA, solidità del business e crescita futura

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Un solido primo trimestre

AXA è una delle maggiori compagnie assicurative a livello globale, con sede a Parigi, Francia. Il gruppo offre una vasta gamma di prodotti e servizi che coprono assicurazioni vita, salute, proprietà e infortuni, oltre a soluzioni di gestione patrimoniale. Nel primo trimestre del 2024, AXA ha registrato una solida performance con una crescita significativa in diversi segmenti di business. I ricavi totali del gruppo sono aumentati del 6%, raggiungendo i 34 miliardi di euro, rispetto ai 31,8 miliardi di euro del primo trimestre del 2023. AXA ha anche mantenuto solidi livelli di capitale, con un Solvency II ratio al 229% alla fine di marzo 2024, migliorando di 2 punti rispetto alla fine del 2023. Questo riflette la capacità del gruppo di generare capitale e gestire efficacemente il rischio. Per quanto riguarda le prospettive future, AXA si basa su una strategia ben definita che punta a una crescita organica sostenibile attraverso un modello di business altamente diversificato. Il gruppo è concentrato sull'esecuzione del suo piano strategico, che prevede la crescita dei ricavi, il miglioramento della redditività e il mantenimento di forti livelli di capitale. Nel dettaglio, per il periodo 2024-2026, AXA prevede di raggiungere un CAGR del 6-8% negli utili per azione. Il rendimento del capitale proprio sottostante è previsto tra il 14% e il 16%. AXA punta inoltre a un payout ratio totale del 75% degli utili per azione, con un 60% destinato ai dividendi e il restante 15% tramite riacquisti annuali di azioni. Si prevede infine che il gruppo generi oltre 21 miliardi di euro di flusso di cassa organico cumulativo tra il 2024 e il 2026.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

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

Rendimento annuo dell'8,8% con barriera al 60%

Tra i 20 certificati della nuova serie di Memory Cash Collect troviamo anche il prodotto con sottostante AXA, il big player francese delle assicurazioni. Il Certificate consente di ottenere un premio del 1,5% dell'importo nozionale con effetto memoria nelle date di valutazione trimestrali anche nel caso di andamento negativo dell'azione sottostante, purché la quotazione del titolo sia pari o superiore al livello Barriera Premio, pari al 60% del valore iniziale. Inoltre, a partire dal dodicesimo mese di vita (maggio 2025), il Certificate può scadere anticipatamente.

cosa pensano gli analisti

Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, AXA presenta 22 (84,6%) visioni rialziste (Buy), 4 analisti (15,4%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno suggerisce di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 38 euro, che implica un rendimento potenziale del 20% entro i prossimi 12 mesi rispetto alla valutazione attuale di mercato alla Borsa di Parigi.

CONSENSUS	AXA
Buy	22 (84,6%)
Hold	4 (15,4%)
Sell	0 (0,0%)
Target price	38,0 €
Upside potenziale	20%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Borse sotto stress tra l'onda lunga delle elezioni

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 17 giugno 2024



**Data
trasmissione**
17/06/2024



Conduce
Alberto Bolis



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 17 giugno 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Investire a leva con i nuovi Turbo Certificate su otto diverse materie prime



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

Arrivano sul mercato SeDeX di Borsa Italiana i nuovi Turbo Certificate di BNP Paribas su materie prime. Questo tipo di prodotto, adatto a investimenti di breve termine, permette di investire a leva sfruttando la possibilità di prendere posizione al rialzo (Turbo Long) o al ribasso (Turbo Short), con un minor impiego di capitale e un impatto marginale della volatilità sul prezzo. Quest'ultima emissione offre un portfolio rinnovato che per la prima volta integra certificate su materie prime, come Wti, Brent, Gas Naturale, Rame, Argento, Oro, Platino e Palladio. I Turbo Certificate, spiega Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, «consentono di amplificare i movimenti del sottostante grazie all'utilizzo della leva finanziaria e, a differenza dei certificati a leva fissa e degli ETN a leva sulle materie prime, non risentono dell'effetto compounding: l'investitore decide infatti al momento dell'investimento la leva finanziaria, che resta invariata fino alla

chiusura della posizione, e non solo nella singola giornata di negoziazione. Nei Leva fissa infatti, la leva finanziaria è fissa soltanto su base giornaliera e la performance viene ricalcolata ogni giorno sulla base del livello di chiusura del sottostante del giorno lavorativo precedente. Il prezzo del Turbo Long riflette la differenza tra la quotazione del sottostante e il livello dello strike, che determina l'effetto leva. Il valore di un Turbo Certificate si azzera, determinando la perdita del capitale investito, quando la quotazione del sottostante tocca il livello di Knock-out, che per i Turbo coincide con il livello di Strike. A differenza dell'investimento in Future, questo meccanismo permette all'investitore di conoscere fin dal principio la perdita massima potenziale». Il livello di leva sullo stesso sottostante arriva fino a 30x, senza il rischio di incorrere in una perdita superiore al capitale investito.



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

