

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Wall Street festeggia con nuovi record assoluti

I dati sull'inflazione Usa hanno evidenziato una discesa dei prezzi

Questa settimana è stata all'insegna degli acquisti per i principali listini internazionali. Gli indici americani S&P 500, Nasdaq e Dow Jones hanno aggiornato i massimi storici dopo i dati americani sui prezzi al consumo di mercoledì, che hanno evidenziato una discesa in linea con le aspettative, con l'inflazione headline al 3,4% e l'indice al 3,6% annuo, allentando i timori per un'inflazione persistente. Anche le vendite al dettaglio Usa sono rimaste invariate su base mensile, suggerendo un raffreddamento dei consumi che hanno fin qui sostenuto i prezzi. Questi dati, dunque, rafforzano complessivamente le possibilità di un taglio dei tassi a settembre da parte della Fed (le scommesse del mercato sono ora per due tagli nel 2024). Nel frattempo, il presidente Jerome Powell ha ribadito la cautela sui tassi, confermando che serviranno più prove di discesa dei prezzi prima di cominciare a ridurre il costo del denaro. Per quanto riguarda il Vecchio Continente, il Dax tedesco ha raggiunto nuovi record assoluti, mentre il Ftse Mib ha superato i 35.400 punti, toccato nuovi massimi dal 2007. I dati finali di venerdì sull'inflazione europea di aprile (+2,4% annuo, allo stesso tasso di crescita del mese di marzo) hanno rafforzato le aspettative di taglio dei tassi della Bce a giugno.



FOCUS

Minute della Fed e trimestrale di Nvidia

I prossimi appuntamenti da monitorare (21 - 24 maggio)

Riflettori puntati mercoledì sulle minute della Fed e sulla trimestrale di Nvidia (che uscirà a mercati chiusi). Giovedì, focus sugli indici PMI europei e americani, oltre ai dati del primo trimestre sulle negoziazioni di salari nella zona euro. Da seguire con attenzione anche l'inflazione del Regno Unito e del Giappone, rispettivamente mercoledì e venerdì.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 20/05/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.825,01	0,0%	14,7%	26,5%	=
Euro Stoxx 50	5.074,34	-0,1%	12,2%	15,4%	=
S&P 500	5.308,13	1,7%	11,3%	26,6%	↑
Nasdaq 100	18.674,19	2,6%	11,0%	35,3%	↑
Euro/Dollaro	1,0860	0,4%	-1,6%	0,5%	=
Petrolio (Brent)	83,28	1,1%	8,1%	10,0%	↑
Oro	2.414,29	2,5%	17,0%	22,1%	↑
Spread Btp-Bund	128,80	-4,1%	-23,1%	-30,6%	↓

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 su nuovi massimi

Nell'ultima settimana borsistica non hanno prevalso né le vendite né gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è rimasto piatto, lasciando così la performance da inizio anno al +14,7%. 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 dell'anno a 35.474 punti, livelli di prezzo che non si vedevano dal 2007. Nelle sedute successive ha prevalso l'incertezza e ieri il Ftse Mib è stata penalizzato dallo stacco cedole di 21 società che appartengono all'indice.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 20/05/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	LEONARDO	7,3%	23,60
2	SAIPEM	7,1%	2,28
3	TELECOM ITALIA	6,7%	0,25
4	BANCO BPM	6,0%	6,60
5	BANCA MPS	5,4%	5,00



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	POP DI SONDRIO	-9,2%	7,25
2	ERG	-7,5%	24,72
3	ITALGAS	-6,4%	5,04
4	ENI	-3,8%	14,66
5	HERA	-3,6%	3,43

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 20/05/2024



Leonardo

Guida la classifica dei migliori (+7,3%) con il titolo che si è avvicinato ai precedenti massimi toccati il 22 aprile

Saipem

Tra i top (+7,1%) dopo che si è aggiudicata un nuovo contratto offshore da Azule Energy Angola (joint venture tra Eni e BP) da circa 850 milioni di dollari

Telecom Italia

Acquisti (+6,7%) in attesa della trimestrale che sarà annunciata il 29 maggio. Equita si attende una "buona partenza d'anno per ServCo come ricavi"

Banco Bpm

In rialzo (+6%) dopo che il presidente francese Macron nei giorni scorsi ha parlato della necessità di un consolidamento del settore in Europa

Banca Mps

Tra i migliori (+5,4%) in scia al fermento nel settore

Banca Popolare di Sondrio

Il flop della settimana (-9,2%) dopo che ieri la banca ha staccato un dividendo di 0,56 euro per azione

Erg

Tra i peggiori (-7,5%) appensantita dallo stacco cedola, avvenuto ieri, di 1 euro per azione

Italgas

Vendite (-6,4%) dopo che ieri la società ha staccato un dividendo di 0,352 euro per azione

Eni

In ribasso (-3,8%) dopo che il Mef ha collocato sul mercato il 2,8% del capitale e ieri la società ha staccato una cedola di 0,23 euro per azione

Hera

Debole (-3,6%) dopo che l'utile del primo trimestre è salito a 143 milioni con una crescita del 9,3% malgrado il calo dei ricavi che risente dei prezzi energia





Certificate Memory Cash Collect su singole azioni



La scheda dei Certificate

► **Premi trimestrali potenziali** tra l'1,50% (6 % p.a.) e il 4% (16 % p.a.) dell'Importo Nozionale con Effetto Memoria

► **Barriera Premio e Barriera a Scadenza:** fino al 50% del valore iniziale del sottostante

► **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

► **Possibilità di Scadenza Anticipata a partire dal 12 mese**

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

Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas annuncia l'emissione di una nuova serie di Certificate Memory Cash Collect su singole azioni, di durata triennale (con scadenza fissata il 13 maggio 2027). I nuovi prodotti consentono di ottenere premi con effetto memoria tra il 1,50% (6% annuo) e il 4% (16% annuo) 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, che è compresa tra il 50% e il 60% del valore iniziale. Inoltre, a partire dal dodicesimo mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente se, nelle date di valutazione trimestrali, l'azione sottostante quota a un valore pari o superiore al suo valore iniziale. In questo caso, l'investitore riceve oltre al premio trimestrale e l'importo nozionale (100 euro) anche gli eventuali premi non pagati precedentemente (effetto memoria).

Quando e se il Certificate giungerà a scadenza (13 maggio 2027), si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione del sottostante è pari o superiore al livello barriera a scadenza (dal 50% al 60%), il Certificate rimborsa l'importo nozionale più il premio trimestrale con effetto memoria;
2. se la quotazione del sottostante è inferiore al livello barriera a scadenza (dal 50% al 60%), il Certificate paga un importo commisurato alla performance del sottostante (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo nozionale).

Il vantaggio dell'effetto memoria

I Certificate Memory Cash Collect possono corrispondere premi con effetto memoria nelle date intermedie trimestrali e a scadenza. In particolare, l'effetto memoria permette all'investitore di ricevere, a una data di valutazione mensile, un premio cumulativo comprendente tutte le cedole non pagate nelle precedenti date di valutazione, se a tale data di valutazione sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Memory Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	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
NLBNPIT22XK8	Memory Cash Collect	Intesa Sanpaolo	13.08.2024	7,32%	Trimestrale	100,6
NLBNPIT22XR3	Memory Cash Collect	Stellantis	13.08.2024	7,24%	Trimestrale	99,1
NLBNPIT22XZ6	Memory Cash Collect	Nvidia	13.08.2024	12,00%	Trimestrale	101,3





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.



Le compagnie aeree volano in cieli sereni

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

La domanda di viaggio cresce ancora

La forte richiesta di viaggi in aereo, unita a delle limitazioni persistenti nell'offerta, si prevede che continuerà a sostenere i prezzi elevati dei biglietti aerei nel corso del 2024. Questa è l'analisi presentata dagli specialisti di S&P in un recente studio sul settore delle compagnie aeree. Secondo quanto riportato dall'agenzia di rating, il bisogno di recuperare gli investimenti posticipati a causa della pandemia, insieme agli alti costi per l'acquisto di nuovi velivoli più efficienti in termini di consumo, influenzerà negativamente i flussi di cassa delle compagnie aeree, nonostante possano esserci dei ritardi nelle consegne dei nuovi aeromobili. Le proiezioni sulle valutazioni di rating sembrano rimanere sostanzialmente stabili, tuttavia i rischi di un peggioramento sono maggiori. Le pressioni economiche generali potrebbero incidere sul potere di spesa dei consumatori, specialmente se si verificassero incrementi inaspettati nei tassi di disoccupazione. Un'escalation delle tensioni geopolitiche, inoltre, potrebbe causare un aumento nei costi del carburante. La domanda a livello globale nel mese di marzo, sia in ambito passeggeri sia merci, è cresciuta a doppia cifra a livello globale nel mese di marzo. Secondo gli ultimi dati disponibili forniti da Iata (International Air Transport Association) lo scorso marzo il mercato passeggeri ha registrato una crescita in termini di Rpk del +13,8% rispetto a marzo 2023. La capacità totale, misurata in posti-chilometro disponibili (Ask), è aumentata del 12,3% rispetto all'anno precedente, con un load factor dell'82% (un punto percentuale in più rispetto a marzo 2023).



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 20/05/2024

Rendimento annuo del 12% con barriera al 50%

Tra i 20 panieri della nuova emissione è presente anche il Fast Step-Down Cash Collect su United Airlines, EasyJet, Deutsche Lufthansa, che permette di avere esposizione sul settore delle compagnie aeree. Il prodotto pagherà un premio mensile con effetto memoria di 1 euro (12% annuo) ad ogni data di valutazione mensile in cui il valore della peggiore azione sottostante è maggiore o uguale al livello barriera, posto al 50%. Inoltre, a partire dal sesto mese (ottobre 2024), il Certificate può scadere anticipatamente con il livello Step-Down che parte dal 95% e decresce ogni mese fino al 66%.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è sostanzialmente positivo. Su United Airlines e EasyJet prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), la restante parte suggerisce di mantenere le azioni in portafoglio (hold) e solo 1 analista dice di vendere (sell) United Airlines. Su Deutsche Lufthansa, invece, la maggior parte degli analisti consiglia l'hold, mentre i restanti prediligono il buy dal sell.

CONSENSUS	UNITED AIRLINES	EASYJET	DEUTSCHE LUFTHANSA
Buy	16 (72,7%)	17 (81,0%)	8 (33,3%)
Hold	5 (22,7%)	4 (19,0%)	13 (54,2%)
Sell	1 (4,5%)	0 (0,0%)	3 (12,5%)
Target price	64,7 USD	707,6 GBP	8,3 EUR
Upside	18%	43%	23%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Come investire con i mercati sui massimi storici

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 20 maggio 2024



**Data
trasmissione**
20/05/2024



Conduce
Simone Borghi



Ospiti in collegamento
Renato Decarolis, Trader e Formatore
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 Matteo Montemaggi (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Renato Decarolis (Trader e Formatore). La puntata trasmessa il 20 maggio 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Commodity sotto i riflettori, come esporsi a leva utilizzando i Mini Future



Giovanni Picone

Analista finanziario
di Certificati e Derivati

Oro, argento, rame: nel mercato dei metalli si mettono in evidenza i rally di questi pesi massimi, che continuano a riportare performance da capogiro, inanellando nuovi massimi. L'oro ha testato nuovi valori record, mentre i buy hanno portato i prezzi dell'argento a segnare il valore più alto in più di 11 anni. «I prezzi del rame hanno continuato ad avanzare anch'essi, dopo essere saliti la scorsa settimana sul podio grazie alle notizie arrivate dalla Cina con il governo di Pechino che ha annunciato infatti nuove iniziative per sostenere il mercato immobiliare» spiega Giovanni Picone di Certificati e Derivati. «I metalli oro, argento e rame continuano a beneficiare di diversi fattori, tra cui le rinnovate speranze su un taglio dei tassi da parte della Fed nel corso del 2024, riemergere a seguito della pubblicazione del dato sull'inflazione Usa. A incidere anche le prospettive di un utilizzo più sostenuto dei metalli in un momento in cui tra le

grandi scommesse dei mercati continua a mettersi in evidenza quella sull'IA». Per investire su queste commodity, BNP Paribas mette a disposizione i Mini Future Certificate che si caratterizzano per la possibilità di esporsi a leva sia al rialzo (Mini Future Long) che al ribasso (Mini Future Short), e consentono di impiegare solo una parte del capitale che si dovrebbe utilizzare per acquistare direttamente il sottostante, oltre che un impatto marginale della volatilità sul prezzo. Tra i principali vantaggi offerti dai Mini Future Certificate, la possibilità di amplificare i movimenti del sottostante grazie all'utilizzo della leva finanziaria dinamica e, a differenza dei certificate "a leva fissa", l'assenza dell'effetto compounding. Questi Certificate si caratterizzano inoltre per la presenza di un livello di Knock out che una volta raggiunto determina la scadenza anticipata del certificate, per cui non è possibile perdere oltre il 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 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](#)

