

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Azionario in difficoltà, toni restrittivi dalla Fed

Il mercato ha scontato l'idea di tassi Fed elevati ancora a lungo

Settimana difficile per i principali indici europei e americani, solo il Nasdaq resiste alle vendite grazie ai conti di Nvidia. Il leader dei chip per l'intelligenza artificiale ha riportato utili e prospettive superiori alle attese degli analisti, annunciando anche un frazionamento azionario (10 a 1). Gli investitori però valutano anche i toni restrittivi dei funzionari della Fed che hanno ribadito la visione secondo cui saranno necessari più dati che confermino la discesa dell'inflazione per convincere il Fomc a tagliare i tassi. Anche la crescita degli indici Pmi, che dipingono un'economia resiliente con persistenti pressioni al rialzo sui prezzi, rafforzano l'idea di tassi elevati ancora a lungo. Per quanto riguarda il Vecchio Continente, i dati della Bce sui salari negoziati nella zona euro hanno evidenziato una crescita del 4,7% nel primo trimestre dell'anno. La lettura superiore alle attese riaccende le preoccupazioni per le pressioni inflazionistiche e alimenta i dubbi sulle mosse future della banca centrale, dopo il taglio di giugno. La Lagarde ha infatti confermato che una riduzione dei costi di finanziamento a giugno è molto probabile, ma ha mantenuto la cautela sulle mosse successive. Infine, gli indici Pmi hanno registrato un'accelerazione della ripresa economica.



FOCUS

Focus su inflazione Eurozona e Pce core Usa

I prossimi appuntamenti da monitorare (27 - 31 maggio)

L'attenzione sarà focalizzata sui dati macro di venerdì che vedono la pubblicazione dell'inflazione dell'Eurozona (attesa in lieve rialzo) e Pce core Usa, variabile di riferimento della Fed per quanto riguarda i prezzi al consumo (atteso rimanere stabile). Infine, in Italia venerdì Moody's si pronuncerà sul rating, atteso rimanere invariato a Baa3 con outlook stabile.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 27/05/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.761,97	-0,2%	14,5%	30,1%	=
Euro Stoxx 50	5.059,20	-0,3%	11,9%	16,6%	=
S&P 500	5.304,72	0,0%	11,2%	26,1%	=
Nasdaq 100	18.808,35	1,4%	11,8%	31,5%	▲
Euro/Dollaro	1,0876	0,2%	-1,5%	1,4%	=
Petrolio (Brent)	83,11	0,3%	7,9%	8,0%	=
Oro	2.342,06	-3,3%	13,5%	20,3%	▼
Spread Btp-Bund	129,50	-0,2%	-22,7%	-29,8%	=

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 tenta il rimbalzo

Nell'ultima settimana borsistica si è mosso poco l'indice Ftse Mib (-0,2%), lasciando così la performance da inizio anno al +14,5%. 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 fino al test del supporto a 34.000 punti che ha bloccato la discesa dei corsi e ora il Ftse Mib sta cercando di rimbalzare.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 27/05/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	PRYSMIAN	5,7%	60,94
2	SAIPEM	4,4%	2,38
3	UNIPOL	4,1%	9,38
4	IVECO GROUP	1,8%	11,58
5	TELECOM ITALIA	1,6%	0,25



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	RECORDATI	-3,3%	48,68
2	SNAME	-3,3%	4,38
3	NEXI	-2,5%	6,19
4	ITALGAS	-2,4%	4,92
5	HERA	-2,4%	3,35

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 27/05/2024



Prysmian

Guida la classifica dei migliori (+5,7%) dopo che Intesa Sanpaolo ha corretto verso l'alto il prezzo obiettivo da 54 a 68 euro, confermando la raccomandazione d'acquisto

SaipeM

Tra i top (+4,4%) con il mercato che si è concentrato sulla campagna acquisizioni di nuovi ordini che resta forte in questo secondo trimestre dell'anno

Unipol

Acquisti (+4,1%) in scia alla decisione di Berenberg di portare il prezzo obiettivo a 11,5 euro da 8 euro

Iveco Group

In rialzo (+1,8%) con il titolo che tenta un rimbalzo dal supporto in area 11 euro

Telecom Italia

Tra i migliori (+1,6%) dopo il via all piano di switch off della rete di accesso in rame

Recordati

Il flop della settimana (-3,3%) dopo che la società ha staccato un dividendo di 0,63 euro per azione

Snam

Tra i peggiori (-3,3%) in scia al rialzo dei rendimenti obbligazionari

Nexi

Vendite (-2,5%) con il titolo che inverte la rotta dopo aver toccato un massimo a metà maggio a 6,4 euro

Italgas

In ribasso (-2,4%) appesantita dalla debole performance di tutto il settore delle utilities

Hera

Debole (-2,4%) con il titolo che ritraccia dai massimi a 3,5 euro toccati a metà maggio





NUOVE EMISSIONI

Airbag Memory Cash Collect su panieri di azioni



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:

- 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;
- 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).

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

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.AI Nvidia Meta Platforms	20.06.2024	13,80%	Mensile	99,5

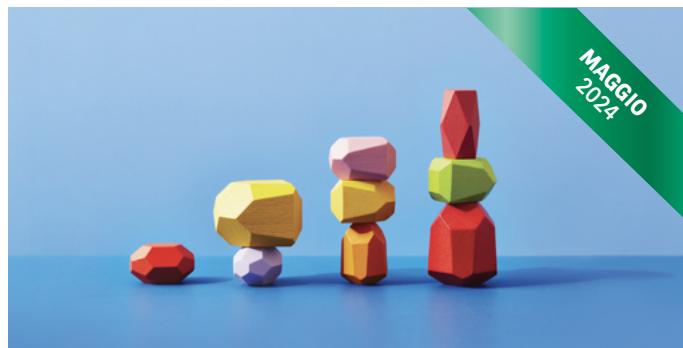


BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



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



Airbnb e le prospettive del settore del turismo

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Miglior primo trimestre di sempre

Airbnb ha avuto un inizio solido per il 2024. Nel primo trimestre i ricavi di 2,1 miliardi di dollari sono aumentati del 18% rispetto all'anno precedente. L'utile netto del primo trimestre è stato di 264 milioni di dollari, il trimestre più redditizio di sempre. L'Ebitda adjusted, pari a 424 milioni di dollari, ha rappresentato un margine del 20%, in aumento di 6 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Le iniziative strategiche volte a diffondere l'hosting, a perfezionare i servizi principali e a estendere la portata del mercato hanno contribuito a questi solidi risultati finanziari. In primis, Airbnb vuole rendere l'hosting mainstream aumentando la consapevolezza sui benefici dell'hosting, fornendo migliori strumenti per gli host e aiutandoli a offrire soggiorni di alta qualità. Nel primo trimestre, gli annunci attivi esclusi esperienze sono cresciuti del 17% rispetto all'anno precedente con una crescita sostenuta dell'offerta a doppia cifra in tutte le regioni. Airbnb intende anche perfezionare il servizio principale introducendo negli ultimi anni centinaia di miglioramenti per rendere il servizio complessivamente migliore per host e ospiti. A novembre, la società ha fatto un passo avanti sull'affidabilità con il lancio di Guest Favorites, una raccolta delle case più amate su Airbnb basata su valutazioni, recensioni e dati di affidabilità. L'impatto è stato positivo, con oltre 100 milioni di notti prenotate presso le inserzioni Guest Favorite dalla loro introduzione. Infine, Airbnb preme l'accelerazione della crescita espandendosi in più luoghi in tutto il mondo e, allo stesso tempo, continuando a investire in mercati meno maturi.



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 27/05/2024

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

Un modo alternativo di investire sul titolo Airbnb è quello di utilizzare i certificati d'investimento, come i nuovi Memory Cash Collect targati BNP Paribas. Il Certificate consente di ottenere un premio di 2,2 euro (8,8% annuo) 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, Airbnb presenta 12 (27,3%) visioni rialziste (Buy), 26 analisti (59,1%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 6 (13,6%) suggeriscono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio assegnato dagli analisti è pari a 152,38 dollari, che implica un rendimento potenziale del 7% entro i prossimi 12 mesi rispetto alla valutazione attuale di mercato a Wall Street.

CONSENSUS	AIRBNB
Buy	12 (27,3%)
Hold	26 (59,1%)
Sell	6 (13,6%)
Target price	152,38 \$
Upside potenziale	7%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Certificates, come ottimizzare i portafogli

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 27 maggio 2024



**Data
trasmissione**
27/05/2024



Conduce
Aleksandra Georgjeva



Ospiti in collegamento
Angelo Drusiani, Banca Ersel
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 Certificates insieme a Luca Comunian (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Angelo Drusiani (Banca Ersel). La puntata trasmessa il 27 maggio 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Nuovi Memory Cash Collect con ulteriore protezione dai ribassi grazie all'airbag



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

dell'azione con la performance peggiore del paniero 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 paniero 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 estratte 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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia