

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: Pharma e Biotech

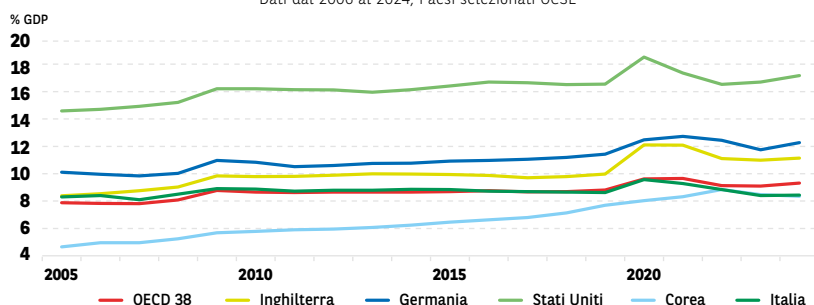


Un settore che combina difesa, potenziale di crescita e protezione dall'inflazione

Con l'azionario in prossimità dei massimi, valutazioni elevate in diversi comparti growth e prezzi energetici ancora sotto osservazione, l'healthcare torna a offrire una chiave di lettura interessante per gli investitori. Pharma e biotech abbinano una domanda poco ciclica, capacità di difendere i margini e driver di crescita legati a innovazione, brevetti e nuove aree terapeutiche. In uno scenario in cui inflazione e tassi di interesse stanno tornando a condizionare il sentiment, un'esposizione al comparto sanitario può fornire un elevato grado di resilienza, senza rinunciare ad un significativo rendimento potenziale nel lungo periodo.

Spesa sanitaria in % del PIL

Dati dal 2006 al 2024, Paesi selezionati OCSE



Fonte: OECD Health Statistics 2025



Pricing power e megatrend demografico

Un comparto anticiclico, con ricavi legati a bisogni primari e beta storicamente basso è ideale per strategie improntate alla prudenza. Inoltre, l'elevata capacità di determinazione dei prezzi può fornire copertura in vista di un'accelerazione dell'inflazione. Anche il tema cedolare merita spazio: molti gruppi farmaceutici hanno una lunga storia di remunerazione degli azionisti, un plus in un contesto di mercati cari e volatilità potenziale, anche se le case più votate alla crescita reinvestono gran parte degli utili in R&D. Ma la tesi di investimento non si limita alla difensività. Il vero elemento strutturale che può sostenere il settore è la longevity: entro il 2050 gli over 60 nel mondo saliranno a 2,1 miliardi e gli over 80 triplicheranno fino a 426 milioni. L'invecchiamento demografico non rappresenta solo una trasformazione sociale, ma anche uno dei principali megatrend economici del prossimo futuro. Una popolazione più anziana implica una maggiore domanda di prevenzione, diagnostica, farmaci per patologie croniche e soluzioni per migliorare la qualità della vita. Nei Paesi OCSE, la spesa sanitaria vale già circa il 9,3% del PIL ed è attesa in aumento di 1,5 punti percentuali entro il 2045.

Il testa a testa tra Novo Nordisk ed Eli Lilly e le altre big del comparto farmaceutico

All'interno di questo quadro, uno dei segmenti più osservati è il mercato dei trattamenti per obesità e diabete, che potrebbe valere tra 100 e 150 miliardi di dollari entro il 2030. Qui si gioca la sfida tra il gigante danese Novo Nordisk e il colosso statunitense Eli Lilly: il primo ha costruito il mercato con i farmaci Ozempic e Wegovy, il secondo ha riconquistato quote con Mounjaro e Zepbound, rafforzando la percezione di leadership futura. Le ultime trimestrali confermano una domanda solida, con guidance riviste al rialzo, anche se la capacità produttiva resta un fattore chiave da monitorare. Oltre al del duopolio nei trattamenti per l'obesità, il settore offre diverse storie: AstraZeneca unisce crescita e oncologia, Roche consente un'esposizione a diagnostica e invecchiamento della popolazione, AbbVie combina pipeline e dividendi, Merck resta legata alla forza di Keytruda ma deve gestire il tema del patent cliff, mentre Johnson & Johnson rappresenta il profilo più difensivo e diversificato. Senza dimenticare società come Bayer, Sanofi, Pfizer, Moderna, o l'italiana Diasorin. Il confronto tra multipli, performance e rendimento da dividendo diventa quindi centrale per un approccio selettivo e per distinguere società ad alta crescita, titoli più maturi e possibili sottostanti nella costruzione di panieri efficienti.

Multipli, dividendi e performance società Pharma & Biotech

Multipli e dividend yield stimati, variazione % da inizio anno (YTD); dati aggiornati il 28/05/2026

SOCIETÀ	EV/EBITDA	P/E	DIVIDEND YIELD	VAR YTD (%)
AbbView	12,2	15,1	3,2	-5,7
Astrazeneca	13,6	17,7	1,8	-1,6
Bayer	7,2	8,6	0,5	1,0
Eli Lilly	24,8	30,0	0,6	0,8
Johnson & Johnson	15,4	20,0	2,3	11,8
Merck & Co	17,0	23,4	2,8	14,2
Novo Nordisk	10,0	13,5	4,1	-11,5
Pfizer	8,6	8,8	6,6	5,3
Roche	11,5	16,0	3,1	-1,2

Fonte: Bloomberg



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Come investire sul settore Pharma & Biotech utilizzando i Turbo Certificate e i Cash Collect

BNP Paribas dispone di oltre 5.000 Turbo Certificate e Mini Future scambiati sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana, che offrono agli investitori la possibilità di prendere posizione al rialzo (Turbo Long e Mini Long) e al ribasso (Turbo Short e Mini Short) su diverse asset class come azioni, indici, valute e materie prime. La gamma di Investment Certificate di BNP Paribas comprende, inoltre, una vasta scelta di Cash Collect che consentono di ottenere premi periodici incondizionati o condizionati all'andamento del sottostante. I Cash Collect sono strutturati su molteplicità di varianti che mirano ad incrementare la protezione o aumentare il rendimento annuo del Certificate.

Turbo Long



Per investire in ottica rialzista sui titoli del settore farmaceutico, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo Long con leve variabili. Questi prodotti consentono di impiegare solo una parte del capitale che si dovrebbe utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	STRIKE=KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2NG16	Turbo Unlimited Long	Bayer	3,06	25,8520 EUR	+32,7%
NLBNPIT33451	Turbo Unlimited Long	Moderna	3,08	32,1915 USD	+32,4%
NLBNPIT39S90	Turbo Long	Eli Lilly	3,14	731,1242 USD	+31,9%

Per investire in ottica ribassista sui titoli del comparto Pharma e Biotech, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo Short con leve variabili. Anche in questo caso è possibile impiegare solo una parte del capitale che si dovrebbe utilizzare investendo direttamente nel sottostante e senza problemi di marginazione.

Turbo Short



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT344C3	Turbo Unlimited Short	Bayer	2,74	52,4744 EUR	36,6%
NLBNPIT35PF6	Turbo Unlimited Short	Merck & Co	3,81	154,9722 USD	+26,2%
NLBNPIT36RD5	Turbo Unlimited Short	Pfizer	3,15	34,3086 USD	+31,7%

Cash Collect



Le caratteristiche principali e più comuni dei Cash Collect Certificate sono il pagamento di premi periodici e il rimborso condizionato del capitale a scadenza, anche in caso di andamento negativo del sottostante fino al livello Barriera. Per investire in modo alternativo sul comparto farmaceutico e delle biotecnologie è possibile utilizzare questa tipologia di Certificate. L'offerta di BNP Paribas comprende diverse varianti con differenti strutture accessorie, come i Premi Fissi Cash Collect, Low Barrier Cash Collect, Airbag Cash Collect, Maxi Cash Collect, Booster Cash Collect e Magnet Cash Collect. Questi prodotti consentono di prendere posizione su diversi panieri di azioni o indici, attraverso un approccio tematico o geografico.

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	SCADENZA
NLBNPIT304S3	Premi Fissi Cash Collect Callable	Bayer, Eli Lilly, Merck & Co	22.06.2026	13,80%	Mensile	22.05.2029
NLBNPIT300A9	Booster Collect	AbbVie, Astrazeneca, Eli Lilly, Novo Nordisk	29.06.2026	13,56%	Mensile	28.11.2028
NLBNPIT30457	Maxi Cash Collect	Bayer, Eli Lilly, Sanofi	08.06.2026	8,50%	Trimestrale	07.05.2030
NLBNPIT2WB02	Low Barrier Cash Collect	Bayer, Eli Lilly, Novo Nordisk, Pfizer	23.06.2026	15,00%	Mensile	23.10.2028



AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l. (l'Editore), con sede legale in Viale Sarca, 336 (edificio sedici), 20126, Milano, in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. 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-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l., in qualità di produttore delle raccomandazioni, sulla presentazione delle raccomandazioni 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.

Iscriviti alla nostra newsletter e al canale YouTube di INVESTIMENTI BNP PARIBAS
per ricevere aggiornamenti in tempo reale



Numero verde 800 924 043 | Website investimenti.bnpparibas.it | E-mail investimenti@bnpparibas.com



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia