

# Le Opportunità Borsa

LA QUINDICINALE DEDICATA A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Una Bce più falco spaventa i mercati

I mercati hanno attraversato sedute difficili, scossi da una Bce più "falco" delle attese. Dopo la riunione di mercoledì in cui la Fed ha alzato i tassi di 50 punti base, ovvero il settimo rialzo consecutivo che porta i tassi al 4,5%, giovedì è stato il turno della Bank of England e della Bce che, come da attese, hanno alzato anch'esse i tassi di riferimento di 50 punti base. Dalla conferenza della presidente Bce, Christine Lagarde, è emersa tutta la preoccupazione riguardo il livello di inflazione, ribadendo che se il dato resterà troppo alto ancora a lungo allora serviranno ulteriori strette per contenerla. Ma non solo, l'istituto ha tagliato le stime di crescita per il 2023 dal precedente 0,9% all'attuale 0,5% e parallelamente ha aumentato quelle sull'inflazione che dovrebbe attestarsi al livello medio del 6,3% nel 2023 e raggiungere il 2,5% solo nel 2025. Ecco che con queste indicazioni più pessimiste sull'economia, la Lagarde ha fornito messaggi ancora più restrittivi agli investitori che ora si aspettano altri aumenti al ritmo di 50 bp e non più di 25. Infine, riguardo al tema quantitative tightening, l'Istituto ha fatto sapere che comincerà da marzo al ritmo medio di 15 miliardi di dollari al mese fino alla fine del secondo trimestre del 2023 e successivamente sarà rivisto. Questa settimana saranno da seguire i discorsi di alcuni membri Bce per valutare se i toni rimarranno



# 50

PUNTI BASE, IL RIALZO  
DEI TASSI DI INTERESSE  
DECISO DALLA BCE  
NELL'ULTIMO MEETING

quelli da "falco". Sul fronte macro, si inizia oggi con il dato principale della settimana ovvero la fiducia degli imprenditori tedeschi (indice IFO) che è attesa mostrare un'accelerazione in base al consenso raccolto da Bloomberg. Negli Usa, dopo la fiducia dei consumatori di dicembre (attesa mercoledì in lieve rialzo) sono previsti una serie di dati sul settore immobiliare. Infine, lunedì è in programma la riunione dei ministri UE dell'energia alla ricerca di un'intesa sul price cap del gas che consentirebbe di sbloccare anche tutta una serie di misure per contrastare la crisi energetica nel Vecchio Continente.

### DUE SETTIMANE DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 16/12/2022

| BORSE          | CHIUSURA  | 15 GIORNI | YTD    | 12 MESI | TREND |
|----------------|-----------|-----------|--------|---------|-------|
| BTP 10 anni    | 85,95     | -3,8%     | -13,2% | -13,2%  | ↓     |
| Ftse Mib       | 23.688,16 | -2,4%     | -13,4% | -11,6%  | ↓     |
| Euro Stoxx 50  | 3.804,02  | -3,5%     | -11,5% | -9,5%   | ↓     |
| S&P 500        | 3.845,22  | -2,3%     | -19,3% | -17,6%  | ↓     |
| Nikkei 225     | 27.527,12 | -1,3%     | -4,4%  | -5,3%   | ↓     |
| Euro/Dollaro   | 1,06      | 0,7%      | -6,7%  | -6,2%   | =     |
| Eur/Yen        | 144,85    | 0,7%      | -9,6%  | 12,6%   | =     |
| Euribor 3 Mesi | 2,06      | 2,8%      | 460,5% | 450,1%  | ↑     |
| Petrolio Brent | 79,00     | 0,0%      | 1,6%   | 5,3%    | =     |
| Oro            | 1.789,08  | -2,0%     | -2,2%  | -0,5%   | ↓     |

Il trend è considerato laterale e viene indicato con il simbolo = se nelle ultime due settimane 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



# Il punto sull'azionario

Ottava negativa per il Ftse Mib, che torna dopo oltre un mese sotto la soglia dei 24.000 punti. Tra le peggiori della settimana Hera (-9,9%), tra le società del settore utilities finite nel mirino dell'AGCM per presunte modifiche unilaterali del prezzo di fornitura dell'energia elettrica e del gas naturale. In ribasso anche Iveco (-6%) e Unipol (-5,6%). Negativa Generali (-5%), nonostante la revisione al rialzo, a 120-130 milioni, delle sinergie stimate dall'integrazione di Cattolica. Il Gruppo, inoltre, ha assicurato che non ci saranno impatti su cassa, capitale, dividendi e solvency dai nuovi principi contabili IFRS17 e IFRS9. In calo anche STM (-5,3%), che ha staccato la terza tranche del dividendo nella misura di 0,06 dollari per azione. In controtendenza Banco Bpm (+3,5%) e UniCredit (+2,1%), che hanno ampiamente superato il test SREP della Bce sui requisiti patrimoniali obbligatori. Inoltre, l'Istituto di piazza Gae Aulenti ha annunciato una partnership con Azimut (+1,9%), anch'essa tra le migliori dell'ottava, per migliorare l'offerta nel settore del risparmio gestito. Settimana positiva per Leonardo (+1,9%) che ha annunciato il lancio con successo del satellite MTG-I1 da parte della JV Thales Alenia Space e il rimborso anticipato di Termo Loan per 500 milioni di euro.

## LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

| CLASSIFICA | MIGLIORI 5     | VAR% 1 WEEKLY |
|------------|----------------|---------------|
| 1          | BANCO BPM      | 3,5%          |
| 2          | UNICREDIT      | 2,1%          |
| 3          | AZIMUT HOLDING | 1,9%          |
| 4          | LEONARDO       | 1,9%          |
| 5          | SAIPEM         | 0,7%          |

## LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

| CLASSIFICA | PEGGIORI 5         | VAR% 1 WEEKLY |
|------------|--------------------|---------------|
| 1          | HERA               | -9,9%         |
| 2          | IVECO              | -6,0%         |
| 3          | UNIPOL             | -5,6%         |
| 4          | STMICROELECTRONICS | -5,3%         |
| 5          | ITALGAS            | -5,0%         |



Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 16/12/2022



## TITOLI CALDI

Nella tabella sottostante possiamo vedere i 15 migliori titoli del Ftse Mib che presentano un multiplo P/E forward (stime a 12 mesi) a sconto rispetto alla media del P/E forward degli ultimi 5 anni e che, allo

stesso tempo, hanno visto il maggior rialzo dell'EPS stimato (sempre forward) rispetto alla media degli ultimi 5 anni. Nella top 5 possiamo trovare Banco BPM, UniCredit, BPER Banca, Poste Italiane e Azimut.

## MULTIPLI DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 16/12/2022

| TITOLO           | SETTORE            | MARKET CAP (MLD €) | % YTD  | VAR P/E | VAR EPS |
|------------------|--------------------|--------------------|--------|---------|---------|
| Banco BPM        | Banche             | 4,92               | 23,1%  | -23,1%  | 86,4%   |
| Unicredit        | Banche             | 24,70              | -5,8%  | -98,0%  | 59,8%   |
| BPER Banca       | Banche             | 2,64               | 2,3%   | -30,5%  | 53,0%   |
| Poste italiane   | Servizi Finanziari | 11,64              | -22,8% | -68,2%  | 42,3%   |
| Azimut Holding   | Servizi Finanziari | 2,92               | -17,4% | -79,2%  | 41,9%   |
| Pirelli          | Automotive         | 4,00               | -34,6% | -50,5%  | 41,9%   |
| Generali         | Assicurazioni      | 26,02              | -12,0% | -28,0%  | 36,5%   |
| Fineco           | Servizi Finanziari | 9,19               | -2,4%  | -37,8%  | 33,9%   |
| Unipol           | Assicurazioni      | 3,21               | -6,5%  | -60,9%  | 30,3%   |
| Nexi             | Servizi Finanziari | 9,68               | -47,2% | -55,7%  | 29,0%   |
| Buzzi Unicem     | Industria          | 3,40               | -7,0%  | -71,7%  | 23,0%   |
| Banca Mediolanum | Banche             | 5,72               | -9,9%  | -37,8%  | 20,7%   |
| Mediobanca       | Banche             | 7,51               | -12,6% | -33,9%  | 17,8%   |
| Leonardo         | Industria          | 4,50               | 23,5%  | -86,5%  | 16,3%   |
| Hera             | Utility            | 3,82               | -29,7% | -66,2%  | 11,7%   |





UN'ESIGENZA, MOLTI CERTIFICATE

# Nuovi Memory Cash Collect su singole azioni

BNP Paribas annuncia l'emissione di una nuova serie di certificate Memory Cash Collect su singole azioni con durata biennale. La nuova emissione offre premi potenziali con effetto memoria a cadenza trimestrale, pari ad un rendimento compreso tra il 1,85% (7,40% annuo) e il 4,15% (16,60% annuo) e, a scadenza, protezione del capitale nominale in caso di ribassi dell'azione sottostante fino al 60%. I nuovi Memory Cash Collect si distinguono per il sottostante che, dopo una serie di emissioni su panieri di titoli, torna in quest'emissione ad essere su singole azioni, europee ed americane, come ad esempio Apple, Netflix, Paypal, e alcune tra le maggiori società quotate italiane quali Eni, UniCredit, Nexi, Leonardo, Intesa Sanpaolo, Stellantis, Tenaris, Enel e Pirelli. I nuovi Memory Cash Collect consentono di ottenere premi con effetto memoria nelle date di valutazione trimestrali anche nel caso di andamento negativo dell'azione sottostante, purché la quotazione dell'azione sia pari o superiore al livello Barriera Premio, che è compresa tra il 60% e il 70% del valore iniziale. Inoltre, a partire dal sesto 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, il Valore Nominale (100 euro) oltre agli eventuali premi non pagati precedentemente (c.d. "effetto memoria"). Se i Certificate arrivano a scadenza (12 dicembre 2024) si prospettano tre possibili scenari: se la quotazione dell'azione sottostante è pari o superiore al livello

Barriera Premio, il Certificate rimborsa il Valore Nominale più il premio con effetto memoria; se la quotazione dell'azione sottostante è inferiore al livello Barriera Premio, ma pari o superiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate rimborsa il Valore Nominale; infine, se la quotazione dell'azione sottostante è inferiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate paga un importo proporzionale alla performance negativa dell'azione sottostante (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Memory Cash Collect aggiunge al portafoglio

| FINALITÀ                         | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO |
|----------------------------------|-------------------------------------|
|                                  | MEMORY CASH COLLECT CERTIFICATE     |
| Riduzione del rischio di ptf     | ★                                   |
| Struttura cedolare               | ★                                   |
| Outperformance                   | -                                   |
| Ottimizzazione fiscale           | ★                                   |
| Recupero delle perdite pregresse | ★                                   |
| Leva                             | -                                   |
| Copertura del portafoglio        | -                                   |

## CERTIFICATI SOTTO LA LENTE

Ad esempio, il Memory Cash Collect su Apple (ISIN NLBNPIT1KOV7) paga un premio trimestrale del 2% (8% annuo) ad ogni data di valutazione intermedia in cui il valore dell'azione sottostante è maggiore o uguale al livello Barriera Premio, posta al 70%. Inoltre, a partire dal sesto mese di vita del prodotto, nel caso in cui in una delle date di valutazione trimestrali Apple quoti a un valore uguale o superiore al valore iniziale, il certificato scade anticipatamente e, oltre al pagamento del premio, rimborsa anche il valore nominale (100 euro) e gli eventuali premi non pagati in precedenza, grazie all'Effetto Memoria.



| ISIN         | MERCATO | NOME                | SOTTOSTANTE | SCADENZA   | STRIKE | TIPO BARRIERA | DISTANZA BARRIERA | PREMIO | FREQUENZA PREMIO | PREZZO |
|--------------|---------|---------------------|-------------|------------|--------|---------------|-------------------|--------|------------------|--------|
| NLBNPIT1KOV7 | SeDex   | Memory Cash Collect | Apple       | 12.12.2024 | 144,49 | Europea       | 25,03%            | 2,00%  | 3 mesi           | 97,8   |
| NLBNPIT1KOZ8 | SeDex   | Memory Cash Collect | Zalando     | 12.12.2024 | 32,84  | Europea       | 38,37%            | 4,15%  | 3 mesi           | 98,7   |
| NLBNPIT1KOJ2 | SeDex   | Memory Cash Collect | Stellantis  | 12.12.2024 | 13,78  | Europea       | 38,12%            | 2,15%  | 3 mesi           | 99,1   |

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 16/12/2022



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



# Generali, sinergie per 130 milioni grazie a Cattolica

A CURA DI ALESSANDRO ALDROVANDI

Da Cattolica più sinergie del previsto, mentre i nuovi principi contabili, lfrs17 e lfrs9, che prenderanno avvio dal 2023, faranno emergere meglio il valore che c'è in Generali. Lo hanno chiarito il group general manager della compagnia, Marco Sesana e il group cfo, Cristiano Borean, nell'investor update della compagnia assicurativa di Trieste.

Più sinergie del previsto da Cattolica. Per quanto riguarda le sinergie con la compagnia assicurativa di Verona, su cui Generali ha lanciato un'opa nel 2021, il gruppo prevede ora di raggiungere entro il 2025 risparmi compresi tra 120 milioni e 130 milioni, al lordo delle tasse. Numeri più alti rispetto alla stima di 80 milioni di euro attesi entro il 2026, che era stata precedentemente indicata nel prospetto informativo dell'offerta pubblica di acquisto. «Il processo di integrazione, che contempla anche la creazione di un portafoglio prodotti semplificato e



**Alessandro Aldrovandi**  
Trader e analista finanziario

centralizzato con Generali Italia, sta procedendo in modo rapido ed efficace, confermando così l'evidente valenza strategica che era stata illustrata al momento dell'offerta pubblica», ha dichiarato Sesana. Il gruppo si attende ora un utile netto normalizzato al 2024 delle attività core di Cattolica di almeno 145 milioni. Rispetto alle attese iniziali, questo si tradurrebbe in un contributo addizionale di 0,4 punti percentuali da parte di Cattolica alla crescita dell'utile per azione nel periodo 2021-2024 nell'ambito del piano strategico «Lifetime Partner 24: Driving Growth». Il gruppo prevede inoltre che le attività core di Cattolica, nel 2025, registrino un utile netto compreso fra 171 milioni e 178 milioni.

Nuovi principi contabili con impatto positivo. In merito all'impatto dei nuovi principi contabili internazionali, l'effetto sarà positivo ha spiegato Borean perché «miglioreranno in modo significativo la visibilità e la prevedibilità degli utili generati nel segmento Vita, senza alcun impatto sulla generazione di cassa e capitale, sul net holding cash flow, sui dividendi e sulla Solvency». Il patrimonio netto atteso dal gruppo, sotto i nuovi principi contabili, risulterà quindi invariato rispetto al livello di fine 2021.

Per cogliere al meglio le opportunità offerte dal settore assicurativo, segnaliamo il certificato Memory Cash Collect (ISIN NLBNPIT1JU72) avente come sottostante un basket di azioni (Aegon, Ageas e Generali). Venerdì scorso ha chiuso in discesa a 101,40. L'investimento fornisce un premio di 0,75 euro e l'azione Aegon (worst of) si mantiene sopra la barriera di circa il 59%. Altrettanto interessante il certificato Premi Fissi Cash Collect (ISIN NLBNPIT172D6) con sottostante i titoli Axa, Aviva, Generali e Zurich, premio potenziale 1,50 euro e chiusura settimanale a 95,95, con worst of di Generali oltre la barriera del 20,42%.

## L'ANDAMENTO DI BREVE TERMINE DEL TITOLO GENERALI

Fonte: Visual Trader



## I CERTIFICATI SOTTO LA LENTE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 16/12/2022

| ISIN         | MERCATO | NOME                     | SOTTOSTANTE                        | SCADENZA   | STRIKE                                | TIPO BARRIERA | DISTANZA BARRIERA                    | PREMIO | FREQUENZA PREMIO | PREZZO |
|--------------|---------|--------------------------|------------------------------------|------------|---------------------------------------|---------------|--------------------------------------|--------|------------------|--------|
| NLBNPIT1JU72 | SeDeX   | Memory Cash Collect      | Ageas<br>Aegon<br>Generali         | 14.11.2025 | 38,88<br>4,654<br>17,08               | Europea       | 62,46%<br>59,81%<br>58,96%           | 0,75%  | 1 mese           | 101,4  |
| NLBNPIT172D6 | SeDeX   | Premi Fissi Cash Collect | Zurich<br>Aviva<br>AXA<br>Generali | 16.01.2024 | 436,8<br>430,9656<br>28,215<br>18,725 | Europea       | 30,44%<br>26,38%<br>24,40%<br>21,18% | 1,50%  | 3 mesi           | 95,9   |







# Nuovo piano per Enel: meno debito e più rinnovabili

Nel prossimo triennio Enel punterà con decisione e mettere in atto un riposizionamento strategico che porti ad un'accelerazione nel percorso verso la sostenibilità abbinata a una riduzione dell'ammontare del debito del gruppo. Nel periodo del Piano, il gruppo prevede di accelerare verso un'elettrificazione sostenibile, soddisfacendo circa il 90% delle vendite a prezzo fisso con elettricità carbon-free nel 2025. La generazione da fonti rinnovabili salirà a fine piano a circa il 75% del totale. È inoltre prevista anche la digitalizzazione dell'80% circa dei clienti di rete. Nel prossimo triennio sono previsti investimenti per circa 37 miliardi di euro, di cui il 60% a sostegno della strategia commerciale integrata del Gruppo (generazione, clienti e servizi), e il 40% a favore delle reti, per sostenere il loro ruolo di abilitatori della transizione energetica. «La sostenibilità - spiega Francesco Starace, amministratore delegato di Enel - continua a collocarsi alla base della nostra strategia, facendo anche leva sull'accelerazione dell'elettrificazione in tutte le economie. Questi risultati potranno essere raggiunti grazie alla grande competenza e motivazione dei colleghi del Gruppo Enel e all'assetto organizzativo basato sulle piattaforme digitali che abbiamo adottato». Il piano strategico al 2025 prevede un debito netto in significativa discesa già nel 2023 grazie a dismissioni per 21 miliardi di euro. La maggior parte di questo piano di dismissioni dovrebbe essere completata entro la fine del 2023. L'intento è quello di ridurre la mole di debito a 51-52 miliardi di euro entro la fine del 2023 rispetto ai 58-62 miliardi di euro stimati a fine 2022. In questo modo il gruppo guidato da Francesco Starace andrà a focalizzarsi su sei paesi core (Italia, Spagna, Usa, Brasile, Cile e Colombia). Lo stesso Starace ha anticipato come il piano di dismissioni è già in rampa



## 21

MILIARDI DI EURO, LE  
DISMISSIONI PREVISTE  
NEL 2023 PER RIDURRE  
IL DEBITO NETTO

di lancio con alcune operazioni che potrebbero andare in porto già entro fine 2022. A Piazza Affari il titolo Enel ha sofferto molto quest'anno, toccando il 12 ottobre dei minimi a oltre 5 anni in area 4 euro. Da quei livelli è poi partito un corposo recupero dettato dal sentiment positivo dei mercati in generale e dal dietrofront dei rendimenti rispetto ai picchi annui. Tra gli analisti c'è una netta prevalenza dei giudizi positivi sul titolo Enel, con l'80% di quelli monitorati da Bloomberg che hanno raccomandazione buy, il 16% dice hold e solo il 4% consiglia il sell.

## IDEE PER INVESTIRE UTILIZZANDO I CERTIFICATE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 16/12/2022

| ISIN         | QUOTAZIONE MERCATO | NOME                | SOTTOSTANTE            | SCADENZA   | STRIKE                    | TIPO BARRIERA | DISTANZA BARRIERA          | PREMIO | FREQUENZA PREMIO | PREZZO |
|--------------|--------------------|---------------------|------------------------|------------|---------------------------|---------------|----------------------------|--------|------------------|--------|
| NLBNPIT1KOM6 | SeDeX              | Memory Cash Collect | Enel                   | 12.12.2024 | 5,20                      | Europea       | 28,06%                     | 1,85%  | 3 mesi           | 99,0   |
| NLBNPIT1JU56 | SeDeX              | Memory Cash Collect | Enel<br>Pirelli<br>Eni | 14.11.2025 | 5,079<br>4,185<br>14,474  | Europea       | 59,83%<br>58,35%<br>55,81% | 0,75%  | 1 mese           | 99,2   |
| NLBNPIT1AIZ1 | SeDeX              | Memory Cash Collect | Tenaris<br>Eni<br>Enel | 14.04.2025 | 14,855<br>13,866<br>6,248 | Europea       | 43,33%<br>36,63%<br>26,09% | 0,75%  | 1 mese           | 88,2   |





## CALENDARIO CERTIFICATE

## Cos'è successo...

### EVENTI DEL MESE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 16/12/2022

| GAMMA                  | ISIN         | DATA DI OSSERVAZIONE | DATA DI PAGAMENTO | AMMONTARE PREMIO | EVENTO           |
|------------------------|--------------|----------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Maxi Cash Collect      | NLBNPIT1J070 | 12.12.2022           | 20.12.2022        | 15               | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1J096 | 12.12.2022           | 20.12.2022        | 18               | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1JOA3 | 12.12.2022           | 20.12.2022        | 20               | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1HZM8 | 12.12.2022           | 20.12.2022        | 16               | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1HZJ4 | 12.12.2022           | 20.12.2022        | 19               | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1HZI6 | 12.12.2022           | 20.12.2022        | 17               | Pagamento premio |
| Memory Cash Collect    | NLBNPIT1JU31 | 14.12.2022           | 21.12.2022        | 0,8              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1JU49 | 14.12.2022           | 21.12.2022        | 1,15             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1JU56 | 14.12.2022           | 21.12.2022        | 0,75             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1JU64 | 14.12.2022           | 21.12.2022        | 0,9              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1JU98 | 14.12.2022           | 21.12.2022        | 1,2              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1JUC6 | 14.12.2022           | 21.12.2022        | 1                | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1JUD4 | 14.12.2022           | 21.12.2022        | 0,85             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1JUE2 | 14.12.2022           | 21.12.2022        | 2                | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1JUF9 | 14.12.2022           | 21.12.2022        | 2,05             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1JUH5 | 14.12.2022           | 21.12.2022        | 1,85             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1JUG7 | 14.12.2022           | 21.12.2022        | 0,95             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1DX34 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 2,4              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1DX18 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 1,1              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1DX26 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 0,95             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1DWZ6 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 0,9              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT1DX00 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 0,8              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT18VN4 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 1,85             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT18VM6 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 1,7              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT19Q39 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 1,5              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT18VX3 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 1,8              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT18VT1 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 1                | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT18VW5 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 1,3              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT166Q0 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 2,15             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT18VW5 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 1,3              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT166T4 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 2                | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT166U2 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 1,45             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT166W8 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 1,9              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT166X6 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 2,3              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT16704 | 12.12.2022           | 19.12.2022        | 1,85             | Pagamento premio |
| Cash Collect           | NLBNPIT19YE5 | 15.12.2022           | 22.12.2022        | 2,7              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT18W08 | 15.12.2022           | 22.12.2022        | 1,25             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT18VZ8 | 15.12.2022           | 22.12.2022        | 1,4              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT18VY1 | 15.12.2022           | 22.12.2022        | 2                | Pagamento premio |
| Step Down Cash Collect | NLBNPIT14P43 | 06.12.2022           | 13.12.2022        | 0,85             | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT14P68 | 06.12.2022           | 13.12.2022        | 1                | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT14SF5 | 06.12.2022           | 13.12.2022        | 0,8              | Pagamento premio |
|                        | NLBNPIT14SH1 | 06.12.2022           | 13.12.2022        | 0,75             | Pagamento premio |
| Cash Collect           | NLBNPIT14I67 | 09.12.2022           | 16.12.2022        | 1                | Pagamento premio |

## Prossimi eventi...

### PROSSIME DATE DI OSSERVAZIONE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 16/12/2022

| GAMMA                    | DATA DI OSSERVAZIONE | DATA DI PAGAMENTO | PAGAMENTO PREMIO           | BARRIERA A SCADENZA     |
|--------------------------|----------------------|-------------------|----------------------------|-------------------------|
| Fast Coupon              | 20.12.2022           | 28.12.2022        | Sott ≥ Liv Barriera Premio | 60% del Valore Iniziale |
| Memory Cash Collect      | 28.12.2022           | 04.01.2023        | Sott ≥ Liv Barriera Premio | 50% del Valore Iniziale |
|                          | 28.12.2022           | 04.01.2023        | Sott ≥ Liv Barriera Premio | 60% del Valore Iniziale |
| Premi Fissi Cash Collect | 28.12.2022           | 04.01.2023        | Sott ≥ Liv Barriera Premio | 70% del Valore Iniziale |
|                          | -                    | 19.12.2022        | Nessuna Condizione         | 50% del Valore Iniziale |
|                          | -                    | 19.12.2022        | Nessuna Condizione         | 60% del Valore Iniziale |
|                          | -                    | 19.12.2022        | Nessuna Condizione         | 65% del Valore Iniziale |
|                          | -                    | 19.12.2022        | Nessuna Condizione         | 70% del Valore Iniziale |
| Memory Cash Collect      | -                    | 19.12.2022        | Nessuna Condizione         | 50% del Valore Iniziale |
|                          | -                    | 19.12.2022        | Nessuna Condizione         | 55% del Valore Iniziale |
|                          | -                    | 19.12.2022        | Nessuna Condizione         | 60% del Valore Iniziale |
| Step-Down Cash Collect   | 27.12.2022           | 03.01.2023        | Sotto ≥ Valore Iniziale    | 60% del Valore Iniziale |
| Premi Fissi Cash Collect | 27.12.2022           | 04.01.2023        | Sotto ≥ Valore Iniziale    | 60% del Valore Iniziale |
|                          | 27.12.2022           | 04.01.2023        | Sotto ≥ Valore Iniziale    | 70% del Valore Iniziale |
| Step-Down Cash Collect   | 20.12.2022           | 29.12.2022        | Sott ≥ Valore Iniziale     | 50% del Valore Iniziale |
|                          | 20.12.2022           | 29.12.2022        | Sott ≥ Valore Iniziale     | 60% del Valore Iniziale |
|                          | 20.12.2022           | 29.12.2022        | Sott ≥ Valore Iniziale     | 70% del Valore Iniziale |



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia

## 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 dall'Editore tuttavia, l'Editore 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, l'Editore 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 ([www.finanza.com/app/uploads/2022/05/quindicinale.pdf](http://www.finanza.com/app/uploads/2022/05/quindicinale.pdf)).

## 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](http://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](http://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 vi 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](http://web.investimenti.bnpparibas.it). L'investimento negli strumenti finanziari qui vi 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 vi 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 vi 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](http://web.investimenti.bnpparibas.it). Le raccomandazioni di investimento qui vi 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.

## MEMORY CASH COLLECT SU SINGOLE AZIONI

Per investire su un'ampia gamma di azioni europee ed americane  
con potenziali premi trimestrali fino al 4,15% (16,60% p.a.)  
e Barriera a scadenza fino al 60%



**BNP PARIBAS** | INVESTIMENTI



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia