

Le Opportunità Borsa

LA QUINDICINALE DEDICATA A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Dubbi sulle prossime mosse della Fed

I principali listini internazionali hanno iniziato il mese di novembre all'insegna della positività. Diversi i temi monitorati dagli investitori, in primis il **meeting della Federal Reserve (Fed)**. Al termine della riunione del Fomc, il braccio di politica monetaria della banca centrale americana, i tassi Usa sono stati alzati di 75 punti base, come da attese, per la quarta volta consecutiva. Con la sua stretta monetaria, volta a far rientrare la crescita dell'inflazione negli Stati Uniti, la Fed ha alzato i tassi al nuovo range compreso tra il 3,75% e il 4%. Nella conferenza stampa, il **presidente Jerome Powell** ha dichiarato che "le aspettative sull'inflazione di lungo termine si sono mosse verso il basso" e che "il momento in cui rallentare il ritmo dei rialzi (dei tassi) potrebbe presentarsi in occasione del prossimo meeting o in quello successivo". Ma Powell ha anche precisato di ritenere che "l'indice dei prezzi al consumo e i dati relativi al mercato del lavoro" lasciano pensare che "tasso terminale sarà più alto di quanto previsto in precedenza". Di conseguenza, la speranza di nuovi rialzi dei tassi inferiori a quelli finora varati di 75 punti base è stata più che compensata dal timore che le strette monetarie finiscano con il portare il livello finale dei tassi a un livello ancora più elevato di quello paventato. Inoltre, il **job report americano** di venerdì ha evidenziato un numero elevato di nuovi



75

PUNTI BASE IL
RIALZO DEI TASSI USA
ANNUNCIATO DALLA FED
NELL'ULTIMA RIUNIONE

impieghi e un aumento dei salari, accompagnati da un leggero incremento della disoccupazione. Questa settimana l'evento più atteso è la pubblicazione dell'**inflazione Usa di ottobre** (giovedì) attesa in rallentamento nella componente generale (8% il consenso degli economisti), mentre quella core è ancora attesa rimane su livelli elevati (6,6% stime Bloomberg). Infine, da tenere sotto osservazione anche le **elezioni di mid-term negli Stati Uniti** di domani, con i Repubblicani che, stando agli ultimi sondaggi, sarebbero in vantaggio Camera mentre al Senato l'esito è molto più incerto.

DUE SETTIMANE DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 04/11/2022

BORSE	CHIUSURA	15 GIORNI	YTD	12 MESI	TREND
BTP 10 anni	84,62	-5,9%	281,1%	378,2%	↓
Ftse Mib	23.282,46	8,0%	-14,9%	-15,4%	↑
Euro Stoxx 50	3.688,33	6,1%	-14,2%	-14,9%	↑
S&P 500	3.720,24	-0,9%	-21,9%	-20,5%	=
Nikkei 225	27.199,74	1,1%	-5,5%	-8,7%	↑
Euro/Dollaro	0,99	0,6%	-12,8%	-14,1%	=
Eur/Yen	145,81	0,1%	-10,2%	11,1%	=
Euribor 3 Mesi	1,73	12,2%	402,8%	404,9%	↑
Petrolio Brent	98,43	0,0%	26,5%	22,2%	=
Oro	1.673,90	0,6%	-8,5%	-6,7%	=

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

Prosegue il buon momento del **Ftse Mib** che ha messo in archivio un'altra settimana in rialzo riuscendo a chiudere venerdì con un potente sprint a 23.282 punti, sui massimi di giugno. Tra i migliori titoli della scorsa ottava spicca la performance di **Telecom Italia** (+11,8%) grazie alle nuove voci di Opa lanciata da un consorzio di player che vedrebbe non solo CDP ma anche Vivendi, KKR e Macquarie. L'operazione avrebbe l'obiettivo di consentire una riorganizzazione delle attività di TIM fuori dalla Borsa, mantenendo comunque l'obiettivo di costituire sotto CDP un operatore di rete unico wholesale only. Pioggia di acquisti sul comparto bancario con **BPER Banca** (+9,1%) e **Intesa Sanpaolo** (+8,4%) che ha riportato un utile trimestrale oltre le attese. In gran spolvero anche **Tenaris** (+8,7%) che ha visto salire sia l'utile che i ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, anche se i profitti sono leggermente scesi rispetto ai tre mesi precedenti. Sul fronte opposto, la peggiore del listino principale è **Leonardo** (-6,4%) che ha diffuso i conti del terzo trimestre con ordini e utile netto superiori alle attese. La guidance 2022 è stata migliorata per quanto riguarda ordini e debito netto. Forti vendite anche su **Saipem** (-3,6%) e **Interpump** (-2%).

LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	TELECOM ITALIA	11,8%
2	BPER BANCA	9,1%
3	TENARIS	8,7%
4	INTESA SANPAOLO	8,4%
5	ENI	6,7%

LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	LEONARDO	-6,4%
2	SAIPEM	-3,6%
3	INTERPUMP	-2,0%
4	PRYSMIAN	-2,0%
5	NEXI	-1,8%



Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 04/11/2022



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, Leonardo, Poste Italiane e Unipol.

MULTIPLI DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 04/11/2022

TITOLO	SETTORE	MARKET CAP (MLD €)	% YTD	VAR P/E	VAR EPS
Banco BPM	Banche	4,77	19,4%	-21,7%	81,1%
Unicredit	Banche	26,41	-3,6%	-98,4%	62,2%
Leonardo	Industria	4,40	20,7%	-89,6%	48,6%
Poste italiane	Servizi Finanziari	11,72	-22,3%	-68,1%	44,1%
Unipol	Assicurazioni	3,27	-4,6%	-62,3%	42,2%
Pirelli	Automotive	4,03	-34,0%	-51,7%	41,8%
Nexi	Servizi Finanziari	11,15	-39,3%	-44,9%	31,6%
Azimut Holding	Servizi Finanziari	2,44	-31,1%	-80,8%	30,8%
Fineco	Servizi Finanziari	8,68	-7,8%	-39,1%	30,6%
BPER Banca	Banche	2,80	8,9%	-11,0%	30,0%
Buzzi Unicem	Industria	3,33	-9,0%	-73,5%	27,1%
Generali	Assicurazioni	24,86	-15,9%	-24,9%	25,9%
Mediobanca	Banche	7,96	-7,2%	-30,0%	18,1%
A2A	Utility	3,54	-34,0%	-32,3%	16,5%
Banca Mediolanum	Banche	5,74	-9,6%	-33,5%	12,7%





Certificati con Maxi Premio fisso pagato a dicembre

L'ultima gamma di **Maxi Cash Collect** su panieri di azioni targati BNP Paribas, disponibili sul SeDeX (MTF) di Borsa Italiana, sono certificati funzionali per puntare su un determinato tema d'investimento. Questi prodotti fondono in un unico strumento diverse "opzioni" del mondo Cash Collect. La prima cedola (tra il 15% e il 18% del valore nominale), **in pagamento nel prossimo mese di dicembre**, è "Maxi" e fissa, ovvero non condizionata all'andamento dei sottostanti. **Le successive cedole sono trimestrali** e variano dall'1,1% al 4% del valore nominale. Infatti, i Maxi Cash Collect pagano premi condizionati all'andamento del peggiore dei titoli del basket. Questo significa che nelle varie date di valutazione trimestrali se il peggiore dei titoli del paniere (basket Worst Of) sarà al di sopra della barriera premio (dal 50% al 60% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti) il certificato pagherà il premio. Molto importante è **la presenza dell'effetto memoria** che implica la possibilità di recuperare successivamente eventuali premi non pagati a precedenti date di valutazione. Il certificato vanta poi anche la **possibilità di rimborso anticipato** (100 euro più i premi con effetto memoria) a partire dal secondo trimestre di valutazione se il valore di tutte le azioni del paniere è superiore o uguale al rispettivo valore iniziale. Alla scadenza (2 settembre 2025), se il certificato non è stato liquidato anticipatamente, **sono due gli scenari possibili**. Se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello barriera (tra il 50% e il 60%

a seconda del certificato), il prodotto rimborsa il 100% valore nominale (100 euro per strumento) oltre all'ultimo premio e a quelli eventualmente in memoria. Altrimenti, se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al livello barriera, il certificato paga un importo commisurato alla performance della peggiore tra le azioni che compongono il paniere (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Maxi Cash Collect aggiunge al portafoglio

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

CERTIFICATI SOTTO LALENTE

Diverse le possibilità offerte dai basket di questa nuova emissione che alternano panieri tematici (ISIN NLBNPIT1GJQ5) a quelli non tematici (ISIN NLBNPIT1GJM4). Basket con titoli appartenenti allo stesso settore, infatti, presentano una maggiore correlazione e consentono quindi di avere una maggior prevedibilità sull'andamento dell'investimento rispetto ai basket meno correlati. Il concetto sta nel fatto che titoli dello stesso settore hanno meno probabilità di quelli de-correlati di vedere un sottostante del paniere prendere la strada "sbagliata" portando con sé la performance complessiva del certificato.



ISIN	MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT1GJQ5	SeDeX	Maxi Cash Collect	Adyen PayPal Alibaba	02.09.2025	1.520,6 91,13 90,65	Europea	35,92% 33,17% 26,84%	18,00%	3 mesi	88,3
NLBNPIT1GJM4	SeDeX	Maxi Cash Collect	Nexi Stellantis Enel	02.09.2025	8,338 13,474 4,7545	Europea	41,38% 40,44% 38,97%	16,00%	3 mesi	104,6

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 04/11/2022





Intesa Sanpaolo, utile di 4,4 mld nei primi nove mesi. Acconto dividendo 2022 di 7,38 centesimi

A CURA DI ALESSANDRO ALDROVANDI

Il rialzo dei tassi fa bene anche a Intesa Sanpaolo che ha chiuso il terzo trimestre dell'anno con interessi netti a 2,39 miliardi, in rialzo del 14,1% rispetto al secondo trimestre dell'anno. Considerando però che le commissioni sono scese del 4,5% a 2,15 miliardi (soprattutto per la flessione delle attività di gestione, intermediazione e consulenza), i ricavi del gruppo guidato da Carlo Messina sono calati del 6,4% a 5,02 miliardi. I costi operativi si sono stabilizzati a 2,64 miliardi. La banca ha fornito inoltre un aggiornamento sulle stime finanziarie per il 2022 e ha deliberato un acconto sul dividendo 2022 di 0,0738 euro, in pagamento dal 23 novembre.

Obiettivo di 6,5 miliardi di utile netto nel 2025. Nei nove mesi l'utile netto ha raggiunto 4,4 miliardi di euro, «pienamente in linea con l'obiettivo del piano



Alessandro Aldrovandi
Trader e analista finanziario

di impresa 2022-2025 di oltre 5 miliardi per l'anno in corso», spiega la banca. «Intesa Sanpaolo - spiega la nota - è in grado di continuare a operare con successo in futuro, potendo contare sui punti di forza che contraddistinguono il gruppo, in particolare sotto il profilo finanziario, operativo, tecnologico e organizzativo. La formula del piano di impresa e, in particolare, l'obiettivo di 6,5 miliardi di utile netto al 2025 sono confermati», conclude la nota.

Messina: siamo una banca con zero npl. «Abbiamo attuato una riduzione di 65% dell'esposizione verso la Russia nel terzo trimestre e possiamo essere considerati praticamente ora una banca senza esposizioni alla Russia». Intesa ha dimostrato di saper ripulire il proprio bilancio «dagli npl, dagli effetti della pandemia e lo abbiamo fatto ora con la Russia. È uno dei nostri modi per arrivare a una profittabilità di lungo periodo e non solo a risultati breve periodo», ha spiegato il ceo Carlo Messina.

La congiuntura economica. Nonostante lo scenario macroeconomico complesso, Messina ha detto di rimanere «positivo». «L'economia italiana è più forte della crisi precedente, grazie a fondamenta più solide. Anche se ci sarà una breve recessione, l'Italia recupererà nel 2024», ha spiegato.

Per cogliere al meglio le opportunità offerte dal **settore bancario**, segnaliamo il certificato Memory Cash Collect (ISIN NLBNPIT1D9P7) avente come sottostante proprio il titolo Intesa Sanpaolo. Venerdì scorso ha chiuso in salita a 103,95. L'investimento fornisce un premo di 2 euro con l'azione che si mantiene sopra la barriera oltre il 46%. Altrettanto interessante il certificato Maxi Cash Collect (ISIN NLBNPIT1B9P9) con sottostante i titoli Banco BPM, Intesa Sanpaolo e Unicredit, premio potenziale 1,10 euro e chiusura settimanale a 101,60, con worst of di Intesa Sanpaolo oltre la barriera del 43,81%.

L'ANDAMENTO DI BREVE TERMINE DEL TITOLO INTESA SANPAOLO

Fonte: Visual Trader



I CERTIFICATI SOTTO LA LENTE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 04/11/2022

ISIN	MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT1D9P7	SeDeX	Memory Cash Collect	Intesa Sanpaolo	24.06.2024	1,88	Europea	42,06%	2,00%	3 mesi	103,9
NLBNPIT1B9P9	SeDeX	Maxi Cash Collect	Unicredit Banco BPM Intesa Sanpaolo	13.05.2025	9,696 2,915 1,9724	Europea	54,75% 44,88% 43,81%	1,10%	3 mesi	101,6
NLBNPIT1CMT2	SeDeX	Premi Fissi Cash Collect	UniCredit Banco BPM Intesa Sanpaolo	11.06.2024	12,826 3,04 1,949	Europea	47,70% 37,33% 34,58%	0,90%	3 mesi	99,3





Ultima tornata di trimestrali Tech tra luci e ombre

L'ultima tornata di trimestrali non ha sorriso a gran parte delle Big Tech di Wall Street. A fare clamore è stata l'ennesima delusione arrivata da **Meta Platforms**. L'ex Facebook ha chiuso con utili più che dimezzati e ricavi in calo con deboli entrate pubblicitarie digitali, complice anche il forte rallentamento dell'economia globale. Doccia fredda arrivata a circa un anno dalla svolta voluta da Mark Zuckerberg con il cambio di nome e i massicci investimenti sul business del metaverso. Nel gruppo dei titoli Faang (Facebook, Amazon, Apple, Netflix e Google) riscontri deludenti nell'ultimo trimestre sono arrivati anche da parte di **Alphabet** e **Amazon**. A riservare indicazioni incoraggianti è stata **Netflix** con 2,4 milioni di clienti in più nel terzo trimestre, superando le previsioni interne e le aspettative di Wall Street. Il colosso dello streaming, reduce da un periodo di sofferenza in Borsa, nell'ultimo trimestre è cresciuta in tutte le regioni del mondo e ha dichiarato che prevede di aggiungere altri 4,5 milioni di clienti a livello globale nell'ultimo trimestre del 2022. Ad attirare milioni di nuovi spettatori nel terzo trimestre una serie di programmi nuovi. Il cofondatore e presidente Reed Hastings punta molto sull'effetto traino sui ricavi dell'introduzione di una versione del servizio di streaming supportata da pubblicità e facendo pagare la condivisione delle password a partire dall'anno prossimo. I clienti Netflix che accettano 5 minuti di pubblicità all'ora potranno pagare solo 7 dollari al mese, ossia meno della metà dell'attuale abbonamento mensile più popolare. Un livello di prezzo più basso potrebbe aiutare Netflix a ridurre il numero di persone che cancellano il servizio o di attrarre nuovi clienti in mercati in cui la crescita è rallentata. Di contro, il rischio è che il nuovo abbonamento con pubblicità attiri anche i vecchi clienti portandoli a un cambio



4,5

I MILIONI DI CLIENTI IN PIÙ ATTESI DA NETFLIX NEL QUARTO TRIMESTRE

di piano e impatti negativamente sulle entrate complessive. Anche **Apple**, la maggiore tra le big tech di Wall Street, non ha deluso gli investitori sfornando nel terzo trimestre dell'anno (suo quarto trimestre fiscale) sia utili che fatturato superiori alle attese degli analisti. Il ceo di Apple, Tim Cook, ha rimarcato che la crescita sarebbe stata di "due cifre" se non fosse stato per il dollaro forte. Apple non ha dato nessuna indicazione sul trimestre finale dell'anno, che è quello più importante in quanto contiene le vendite natalizie dei nuovi modelli di iPhone.

IDEE PER INVESTIRE UTILIZZANDO I CERTIFICATE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 04/11/2022

ISIN	QUOTAZIONE MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT1DA64	SeDeX	Memory Cash Collect	Netflix	24.06.2024	190,85	Europea	58,05%	3,40%	3 mesi	106,4
NLBNPIT1HZK2	SeDeX	Maxi Cash Collect	Netflix Expedia Meta Platforms	13.10.2025	220,87 93,14 127,5	Europea	51,46% 39,78% 15,51%	18,00%	3 mesi	93,6
NLBNPIT1EMA8	SeDeX	Airbag Cash Collect	Netflix Tesla Meta Platforms	22.07.2025	220,44 272,2433 169,27	Europea	51,55% 24,02% -12,17%	4,80%	3 mesi	87,4





Cos'è successo...

EVENTI DEL MESE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 04/11/2022

GAMMA	ISIN	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	AMMONTARE PREMIO	EVENTO
Airbag Cash Collect	NLBNPIT1EMA8	24.10.2022	31.10.2022	4,8	Pagamento premio
	NLBNPIT1EM77	24.10.2022	31.10.2022	3,2	Pagamento premio
	NLBNPIT1EM69	24.10.2022	31.10.2022	4,55	Pagamento premio
	NLBNPIT1EM44	24.10.2022	31.10.2022	4,45	Pagamento premio
	NLBNPIT1ELZ7	24.10.2022	31.10.2022	2,6	Pagamento premio
	NLBNPIT1EM51	24.10.2022	31.10.2022	3,3	Pagamento premio
	NLBNPIT1EM36	24.10.2022	31.10.2022	2,7	Pagamento premio
	NLBNPIT1EM28	24.10.2022	31.10.2022	2,1	Pagamento premio
	NLBNPIT1EM10	24.10.2022	31.10.2022	3,1	Pagamento premio
	NLBNPIT1EM02	24.10.2022	31.10.2022	3,3	Pagamento premio
	NLBNPIT1ELY0	24.10.2022	31.10.2022	2,8	Pagamento premio
	NLBNPIT1EM85	24.10.2022	31.10.2022	3,5	Pagamento premio
	NLBNPIT1EM93	24.10.2022	31.10.2022	6,7	Pagamento premio
Maxi Cash Collect Step-Down CC	NLBNPIT1EMB6	24.10.2022	31.10.2022	6,3	Pagamento premio
	NLBNPIT17RC7	31.10.2022	7.02.2022	1	Pagamento premio
Memory Cash Collect	NLBNPIT15YS3	26.10.2022	2.11.2022	1,27	Pagamento premio
	NLBNPIT13DI3	25.10.2022	1.11.2022	1,2	Pagamento premio
	NLBNPIT128E6	26.10.2022	2.11.2022	2,6	Pagamento premio
	NLBNPIT128H9	26.10.2022	2.11.2022	3,9	Pagamento premio
	NLBNPIT122C3	26.10.2022	2.11.2022	2,6	Pagamento premio
	NLBNPIT118S7	27.10.2022	10.11.2022	2,95	Pagamento premio
	NLBNPIT11937	27.10.2022	10.11.2022	4,5	Pagamento premio

Prossimi eventi...

PROSSIME DATE DI OSSERVAZIONE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 04/11/2022

GAMMA	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	PAGAMENTO PREMIO	ARRIERA A SCADENZA
Low Barrier Cash Collect	11.11.2022	18.11.2022	Sott ≥ 40% Liv Barr Premio	40% del Valore Iniziale
	-	17.11.2022	Sott ≥ 50% Livello Barriera	50% del Valore Iniziale
Premi Fissi Cash Collect	-	17.11.2022	Sott ≥ 60% Livello Barriera	60% del Valore Iniziale
	-	17.11.2022	Sott ≥ 65% Livello Barriera	65% del Valore Iniziale
	-	17.11.2022	Sott ≥ 70% Livello Barriera	70% del Valore Iniziale
	-	17.11.2022	Sott ≥ 70% Livello Barriera	70% del Valore Iniziale
Maxi Cash Collect	14.11.2022	21.11.2022	Sott ≥ 50% Livello Barriera	50% del Valore Iniziale
	14.11.2022	21.11.2022	Sott ≥ 60% Livello Barriera	60% del Valore Iniziale
Memory Cash Collect	4.11.2022	11.11.2022	Sott ≥ 40% Liv Barr Premio	40% del Valore Iniziale
	4.11.2022	11.11.2022	Sott ≥ 45% Liv Barr Premio	45% del Valore Iniziale
	4.11.2022	11.11.2022	Sott ≥ 50% Liv Barr Premio	50% del Valore Iniziale
	4.11.2022	11.11.2022	Sott ≥ 55% Liv Barr Premio	55% del Valore Iniziale
	4.11.2022	11.11.2022	Sott ≥ 60% Liv Barr Premio	60% del Valore Iniziale
	10.11.2022	17.11.2022	Sott ≥ 40% Liv Barr Premio	40% del Valore Iniziale
	10.11.2022	17.11.2022	Sott ≥ 50% Liv Barr Premio	50% del Valore Iniziale
	10.11.2022	17.11.2022	Sott ≥ 55% Liv Barr Premio	55% del Valore Iniziale
	10.11.2022	17.11.2022	Sott ≥ 60% Liv Barr Premio	60% del Valore Iniziale
One Star Cash Collect	9.11.2022	16.11.2022	Sott ≥ 60% Livello Barriera	60% del Valore Iniziale
	9.11.2022	16.11.2022	Sott ≥ 65% Livello Barriera	65% del Valore Iniziale
	9.11.2022	16.11.2022	Sott ≥ 70% Livello Barriera	70% del Valore Iniziale
Step-Down Cash Collect	7.11.2022	14.11.2022	Sott ≥ 50% Liv Barr Premio	50% del Valore Iniziale
	7.11.2022	14.11.2022	Sott ≥ 55% Liv Barr Premio	55% del Valore Iniziale
	7.11.2022	14.11.2022	Sott ≥ 60% Liv Barr Premio	60% del Valore Iniziale
Double Maxi Cash Collect	18.11.2022	25.11.2022	Sott ≥ 50% Livello Barriera	50% del Valore Iniziale
	18.11.2022	25.11.2022	Sott ≥ 55% Livello Barriera	55% del Valore Iniziale
	18.11.2022	25.11.2022	Sott ≥ 60% Livello Barriera	60% del Valore Iniziale
Maxi Cash Collect	7.11.2022	14.11.2022	Sott ≥ 40% Livello Barriera	40% del Valore Iniziale
	7.11.2022	14.11.2022	Sott ≥ 50% Livello Barriera	50% del Valore Iniziale
	7.11.2022	14.11.2022	Sott ≥ 60% Livello Barriera	60% del Valore Iniziale



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).

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 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. 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. 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.



IN UN MONDO CHE CAMBIA

**ARRIVA L'INVESTIMENTO SOSTENIBILE
CHE CONTRIBUISCE ALLA RIFORESTAZIONE
DEL TERRITORIO ITALIANO**

Senza rinunciare al potenziale di rendimento

 **BNP PARIBAS** | INVESTIMENTI



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia