

Le Opportunità Borsa

LA QUINDICINALE DEDICATA A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Mercati in recupero con l'Earning Season

I principali indici di borsa tentano di risollevarsi grazie all'inizio della stagione delle trimestrali. Stando ai dati Bloomberg rilevati al 21 ottobre 2022, delle 99 società dell'S&P 500 che hanno pubblicato i conti del terzo trimestre 2022, il 53% ha oltrepassato le attese sui ricavi, mentre il 72% lo ha fatto sugli utili. Gli investitori continuano a monitorare i **dati sull'inflazione** che in Eurozona si è attestata al 9,9% a settembre, sotto le attese di Bloomberg (10%) ma oltre il precedente 9,1%. Tuttavia, diversi analisti ritengono improbabile che una discesa del dato così poco marcata possa far desistere la Bce ad un incremento del costo del denaro di altri 75 punti base. Non è riuscito ad evitare un'inflazione in doppia cifra il Regno Unito, dove è salita al 10,1%, ai massimi da 40 anni. Rimane ora da vedere di quanto alzerà i tassi la Bank of England nel meeting del prossimo 3 novembre in un contesto in cui l'indice dei prezzi al consumo è di circa cinque volte il target del 2%. Inoltre, il Regno Unito sta affrontando l'**ennesima crisi di governo** con le dimissioni record dalla carica di primo ministro di Liz Truss, dopo soli 44 giorni, il governo più breve nella storia del Paese. In questa settimana l'evento più atteso è sicuramente **la riunione della Bce** con l'attenzione che sarà rivolta soprattutto alla conferenza stampa successiva. Dal punto di vista macro, la settimana sarà densa



9,9%

IL LIVELLO DI INFLAZIONE
RILEVATO A SETTEMBRE
IN EUROZONA

di importanti dati come la lettura preliminare del **Pil del terzo trimestre** degli Stati Uniti, atteso in deciso rialzo dopo la "recessione tecnica", e della Germania, previsto in contrazione. Sul fronte delle trimestrali, in questa settimana pubblicheranno i risultati importanti società (rappresentative del 47% della capitalizzazione dell'S&P 500), tra cui **Alphabet, Coca-Cola e Apple**. Infine, sul fronte politico, ricordiamo che nel Regno Unito entro venerdì è attesa la nomina del nuovo Primo Ministro, mentre in Italia tra il 25-26 è atteso il voto di fiducia in Parlamento del nuovo governo.

DUE SETTIMANE DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 21/10/2022

BORSE	CHIUSURA	15 GIORNI	YTD	12 MESI	TREND
BTP 10 anni	82,58	0,9%	305,1%	404,0%	=
Ftse Mib	21.567,55	3,2%	-21,1%	-18,7%	▲
Euro Stoxx 50	3.476,63	3,0%	-19,1%	-16,3%	▲
S&P 500	3.714,55	1,9%	-22,1%	-18,4%	▲
Nikkey 225	26.890,58	-0,8%	-6,6%	-6,3%	=
Euro/Dollaro	0,98	1,0%	-13,5%	-15,5%	=
Eur/Yen	144,97	2,2%	-9,7%	9,6%	▲
Euribor 3 Mesi	1,50	16,6%	362,6%	374,1%	▲
Petrolio Brent	93,12	0,0%	19,7%	10,1%	=
Oro	1.649,32	-1,0%	-9,8%	-7,4%	=

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

Il Ftse Mib si è appena lasciato alle spalle una settimana all'insegna degli acquisti, chiudendo nei pressi di area 21.500 punti. Tra i migliori titoli della scorsa ottava spicca la performance di Saipem (+15,4%) che si è aggiudicata un contratto da Qatargas per circa 4,5 miliardi di dollari nel E&C offshore. Secondo gli analisti, l'assegnazione rappresenta il più importante contratto offshore in termini di valore economico totale nella storia della società. Si risolleva dai minimi storici Telecom Italia (+10%) in scia al rumor del possibile riemergere di un'operazione su tutta la tlc guidata dal fondo di private equity CVC in accordo con Vivendi e il governo. CVC intenderebbe poi accelerare nell'execution del piano in parte già delineato dal ceo Pietro Labriola. Sotto i riflettori anche il comparto salute con il +9,3% di Diasorin grazie al buon andamento del settore supportato dalle valutazioni di Morgan Stanley e dai numeri relativi al terzo trimestre di Roche. Gli analisti di Morgan Stanley hanno assunto una posizione "overweight" sul comparto della tecnologia medicale europea ritienendolo attrattivo anche in virtù delle sue qualità difensive. Il peggiore titolo della scorsa ottava è Campari (-5,9%), insieme a Recordati (-3,1%) e Inwit (-2,7%).

LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	SAIPEM	15,4%
2	TELECOM ITALIA	10,0%
3	DIASORIN	9,3%
4	LEONARDO	9,0%
5	INTERPUMP	8,8%

LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	CAMPARI	-5,9%
2	RECORDATI	-3,1%
3	INWIT	-2,7%
4	TERNA	-1,0%
5	PIRELLI & C.	-0,8%



Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 21/10/2022



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, Unipol, Azimut, Nexi e BPER Banca.

MULTIPLI DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 21/10/2022

TITOLO	SETTORE	MARKET CAP (MLD €)	% YTD	VAR P/E	VAR EPS
Banco BPM	Banche	4,32	7,9%	-28,5%	81,2%
Unipol	Assicurazioni	2,99	-12,8%	-67,6%	48,9%
Nexi	Servizi Finanziari	11,60	-36,8%	-42,1%	35,2%
Azimut Holding	Servizi Finanziari	2,18	-38,4%	-83,2%	34,5%
BPER Banca	Banche	2,43	-5,8%	-22,8%	30,1%
Fineco	Servizi Finanziari	7,77	-17,5%	-45,0%	30,0%
Poste italiane	Servizi Finanziari	10,96	-27,3%	-66,6%	28,9%
Buzzi Unicem	Industria	3,13	-14,5%	-74,9%	25,4%
Unicredit	Banche	22,72	-17,1%	-97,7%	22,8%
Pirelli	Automotive	3,60	-41,0%	-50,9%	22,6%
Generali	Assicurazioni	23,29	-21,2%	-26,6%	20,9%
Leonardo	Industria	4,37	19,9%	-84,3%	17,0%
Mediobanca	Banche	7,19	-16,1%	-35,7%	16,2%
Enel	Utility	43,01	-40,0%	-76,3%	14,0%
Hera	Utility	3,15	-42,2%	-71,9%	12,0%





Nuovi Memory Cash Collect su panieri di azioni

BNP Paribas ha emesso sul SeDeX di Borsa Italiana una nuova serie di Memory Cash Collect con durata triennale e premi potenziali con effetto memoria a cadenza trimestrale, pari ad un **rendimento annuo compreso tra il 10% e il 22,8%**. I nuovi prodotti consentono di ottenere premi con effetto memoria nelle date di valutazione trimestrali anche nel caso di andamento negativo delle azioni sottostanti, purché la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere sia pari o superiore al livello Barriera Premio. Questa emissione in particolare si caratterizza per la coincidenza tra il valore della Barriera Premio e il valore della Barriera a Scadenza, e il loro livello particolarmente profondo, fissato per entrambe **fino al 50% del valore iniziale** delle azioni sottostanti. Inoltre, a partire dal secondo trimestre, entra in gioco l'**effetto memoria** che permette all'investitore di ricevere, a una data di valutazione, un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati precedentemente, se a tale data di valutazione sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio. A partire dal sesto mese poi, se alle date di valutazione mensili tutte le azioni che compongono il paniere quotano a un valore pari o superiore al rispettivo valore iniziale, i certificati **scadono anticipatamente**. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio trimestrale e il valore nominale (1000 euro), anche gli eventuali premi non pagati precedentemente. Se i certificati arrivano a scadenza (6 ottobre 2025) si prospettano invece **due possibili scenari**. Nel primo caso, se la quotazione di tutte le azioni che

compongono il paniere è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (50% del valore iniziale), il prodotto rimborsa il valore nominale più il premio con effetto memoria. Altrimenti, qualora la quotazione di almeno una delle azioni del paniere sia inferiore al livello Barriera a Scadenza, il certificato paga un importo commisurato alla performance della peggiore azione del paniere (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

Grazie alla collaborazione con **Reforest'Action**, investendo sui nuovi certificati come ISIN **NLBNPIT1HL67** e ISIN **NLBNPIT1HLC9** gli investitori possono contribuire alla riforestazione del territorio italiano senza rinunciare al potenziale rendimento tipico di questi strumenti. Nei primi 6 mesi di vita dei certificati, ovvero da ottobre 2022 ad aprile 2023, BNP Paribas calcolerà l'ammontare totale venduto su Borsa Italiana della nuova gamma di Memory Cash Collect e, per ogni mille euro di capitale investito, verserà a Reforest'Action l'equivalente necessario alla piantumazione o cura di un albero in una foresta situata in Italia.



ISIN	MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT1HL67	SeDeX	Memory Cash Collect	Poste Italiane Intesa Sanpaolo Mediobanca	06.10.2025	8,066 1,7412 8,332	Europea	41,85% 41,59% 40,34%	3,40%	3 mesi	1017,2
NLBNPIT1HLC9	SeDeX	Memory Cash Collect	Biogen Sanofi Novartis	06.10.2025	261,69 80,37 76,35	Europea	40,64% 40,47% 40,34%	2,60%	3 mesi	997,9

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 21/10/2022





Enel, per Goldman Sachs la razionalizzazione nei mercati emergenti porterà benefici

A CURA DI ALESSANDRO ALDROVANDI

Tutto pronto per il **Capital Market Day** di Enel, programmato per il prossimo 22 novembre. Goldman Sachs ha giocato d'anticipo e, pur tagliando il target price da 8,20 a 6,85 euro, ha confermato il rating buy sull'azione, ricordando che storicamente ha scambiato a circa 6 volte il multiplo prezzo/utile in due occasioni: durante la crisi finanziaria del 2008 e all'apice della crisi del debito sovrano. Entrambi i casi si sono rivelati punti di ingresso redditizi sul titolo.

Solo il recente rialzo dei tassi di interesse, le preoccupazioni sull'impatto dei prezzi dell'energia (crediti inesigibili) e le crescenti esigenze di liquidità rappresentano dei venti contrari per l'ampio capex di Enel, che si è impegnata in ingenti investimenti e dividendi (20 miliardi l'anno).



Alessandro Aldrovandi

Trader e analista finanziario

Per evitare di deragliare dal suo percorso di crescita, Goldman Sachs si aspetta un coraggioso cambiamento di strategia da parte di Enel, che potrebbe ridurre in modo rilevante **il portafoglio dei mercati emergenti**, sostenere i forti investimenti nell'elettrificazione, nonché modificare l'attuale politica dei dividendi. Già in precedenti occasioni il management ha parlato della possibilità di uscire da alcuni Paesi dell'America Latina. Inoltre, Enel ha recentemente annunciato la dismissione delle attività in Russia, ha venduto le reti elettriche in Cile e in Brasile e, qualche anno fa, aveva avviato un processo di dismissione degli asset in Romania, poi sospeso a causa delle condizioni di mercato sfavorevoli.

Attualmente le attività di Enel si estendono su un totale di trenta Paesi. In occasione dello scorso Capital Market Day 2021, Enel aveva dichiarato di voler concentrare i propri investimenti in quelli che considerava **paesi Tier 1** (regioni core e scalabili): Italia, Spagna, Brasile, Stati Uniti e Cile, tra gli altri. «Le attività in questi Paesi rappresentano circa il 90% dell'ebitda del gruppo stimato per il 2023. Il restante 10% proviene dalle regioni più piccole», ha concluso Goldman Sachs.

Per cogliere al meglio le opportunità offerte dal settore energia, segnaliamo il certificato Memory Cash Collect (ISIN NLBNPIT1A1Z1) avente come sottostante un basket di azioni (Enel, Eni e Tenaris). Venerdì scorso ha chiuso in discesa a 79,25. L'investimento fornisce un premo di 0,75 euro e l'azione Enel (worst of) si mantiene sopra la barriera di circa il 10%. Altrettanto interessante il certificato Memory Cash Collect (ISIN NLBNPIT1HL91) con sottostante i titoli A2A, Enel e Eni, premo potenziale di 38,50 euro e chiusura settimanale a 997,80, con worst of di Enel oltre la barriera del 37,95%.

IL GRAFICO SETTIMANALE DEL TITOLO ENEL

Fonte: Visual Trader



I CERTIFICATI SOTTO LA LENTE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 21/10/2022

ISIN	MERCATO	NAME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT1A1Z1	SeDeX	Memory Cash Collect	Tenaris Eni Enel	14.04.2025	14,855 13,866 6,248	Europea	38,49% 30,25% 10,29%	0,75%	1 mese	79,2
NLBNPIT1HL91	SeDeX	Memory Cash Collect	A2A Eni Enel	06.10.2025	1,009 11,724 4,3215	Europea	41,70% 41,03% 37,95%	3,85%	3 mesi	997,8



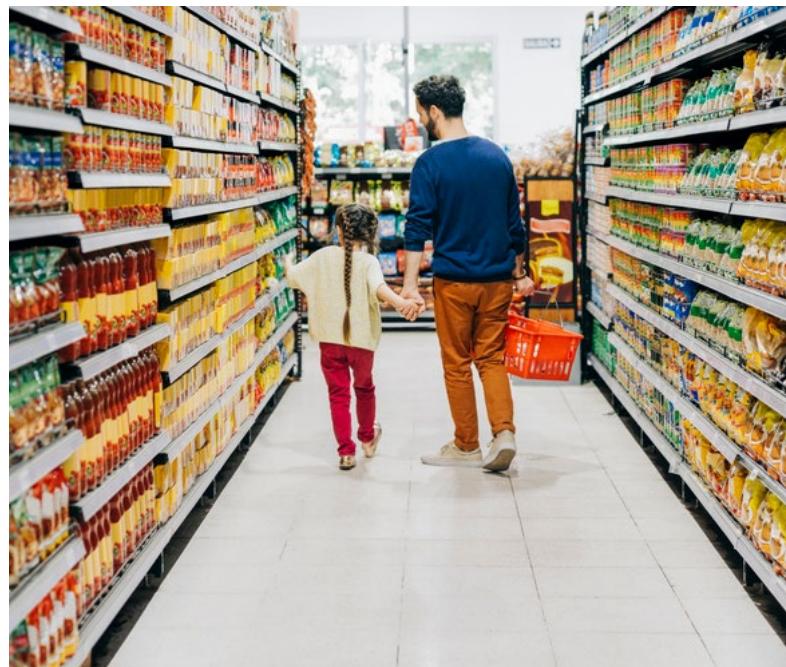
BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Giocare in difesa contro l'inflazione con il settore retail

Nel 2022 i prezzi di beni e servizi sono aumentati in tutto il mondo ad un ritmo tra i più elevati degli ultimi decenni. Nel mese di settembre 2022, infatti, il tasso di inflazione annuale nell'area euro è stato pari al 10%, **il massimo livello registrato anno su anno da oltre 30 anni**. La pandemia da Covid-19 ed il conflitto Russia-Ucraina sono tra le principali cause di questo aumento repentino dei prezzi. Questi avvenimenti hanno contribuito a creare difficoltà nelle catene di approvvigionamento e nella fornitura di energia a livello globale, con un conseguente aumento dei costi energetici e di produzione. Nonostante le manovre restrittive messe in atto dalle banche centrali, l'inflazione sembra destinata a rimanere tra noi. Infatti, anche le stime di Bloomberg per il quarto trimestre del prossimo anno rimangono **ben sopra il target del 2% teorizzato dai banchieri centrali** sia negli Stati Uniti (dove la previsione è del 3%) sia in Eurozona (3,3% il consensus). Secondo gli analisti, un qualsiasi segnale futuro di un superamento del picco dell'inflazione potrebbe determinare un cambiamento di direzione della politica monetaria e migliorare il sentimento del mercato. In questo contesto, occorre avere un approccio attivo alla costruzione del portafoglio, che includa **asset in grado di giocare in difesa con focus sui fondamentali**. Le società con fondamentali solidi sono spesso in settori difensivi come quello del Consumer Goods (retail o beni di consumo) meno sensibili alle variazioni dell'economia o dell'inflazione. Le aziende con potere di determinazione dei prezzi, come quelle con brand forti, possono essere in grado di trasferire l'aumento dei costi e preservare i loro margini di profitto. A livello globale, i produttori di beni di consumo devono far fronte a incrementi continui dei costi operativi e di produzione, che **vengono trasferiti sui retailer e sui consumatori finali**. Nonostante



3%

IL TARGET DI INFLAZIONE
USA NELL'ULTIMO
TRIMESTRE DEL 2023
STIMATO DA BLOOMBERG

questo trasferimento di prezzi più alti, gli ultimi bilanci dei produttori di beni di consumo europei e americani dimostrano che, finora, essi hanno saputo difendere con successo le rispettive posizioni di mercato. Un modo alternativo di investire sui titoli di questo settore è quello di **utilizzare i certificati d'investimento come i Cash Collect**. Strumenti adatti per chi cerca rendimento e che vuole esporsi sul mercato azionario con un orizzonte temporale di medio periodo, beneficiando al contempo di una protezione del capitale nominale a scadenza.

IDEE PER INVESTIRE UTILIZZANDO I CERTIFICATE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 21/10/2022

ISIN	QUOTAZIONE MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT1HLF2	SeDeX	Memory Cash Collect	Carrefour Procter&Gamble L'Oréal	06.10.2025	14,05 129,2 335,6	Europea	44,82% 40,82% 38,64%	2,80%	3 mesi	1019,8
NLBNPIT13DI3	SeDeX	Memory Cash Collect	Carrefour Nokia Daimler	23.07.2024	15,945 4,9565 75,27	Europea	26,94% 26,80% 7,92%	1,20%	1 mese	90,4





CALENDARIO CERTIFICATE

Cos'è successo...

EVENTI DEL MESE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 21/10/2022

GAMMA	ISIN	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	AMMONTARE PREMIO	EVENTO
Memory Cash Collect	NLBNPIT1DX34	11.10.2022	18.10.2022	2,4	Pagamento premio
	NLBNPIT1DX18	11.10.2022	18.10.2022	1,1	Pagamento premio
	NLBNPIT1DX26	11.10.2022	18.10.2022	0,95	Pagamento premio
	NLBNPIT1DWZ6	11.10.2022	18.10.2022	0,9	Pagamento premio
	NLBNPIT1DX00	11.10.2022	18.10.2022	0,8	Pagamento premio
Premi Fissi Cash Collect	NLBNPIT1CN45	17.10.2022	17.10.2022	1,1	Pagamento premio
	NLBNPIT1CN86	17.10.2022	17.10.2022	1,45	Pagamento premio
	NLBNPIT1CNA0	17.10.2022	17.10.2022	1,15	Pagamento premio
	NLBNPIT1CN94	17.10.2022	17.10.2022	0,95	Pagamento premio
	NLBNPIT1CN78	17.10.2022	17.10.2022	1,2	Pagamento premio
Memory Cash Collect	NLBNPIT1CMT2	17.10.2022	17.10.2022	0,9	Pagamento premio
	NLBNPIT1CMZ9	17.10.2022	17.10.2022	1,45	Pagamento premio
	NLBNPIT1CMY2	17.10.2022	17.10.2022	1,3	Pagamento premio
	NLBNPIT1CN29	17.10.2022	17.10.2022	1,65	Pagamento premio
	NLBNPIT1CN11	17.10.2022	17.10.2022	1,25	Pagamento premio
Premi Fissi Cash Collect	NLBNPIT18V02	10.10.2022	17.10.2022	1,1	Pagamento premio
	NLBNPIT18VN4	10.10.2022	17.10.2022	1,85	Pagamento premio
	NLBNPIT18VM6	10.10.2022	17.10.2022	1,7	Pagamento premio
	NLBNPIT19Q39	10.10.2022	17.10.2022	1,5	Pagamento premio
	NLBNPIT18VX3	10.10.2022	17.10.2022	1	Pagamento premio
Memory Cash Collect	NLBNPIT18VW5	10.10.2022	17.10.2022	1,3	Pagamento premio
	NLBNPIT18VV7	10.10.2022	17.10.2022	0,8	Pagamento premio
	NLBNPIT18VL8	10.10.2022	17.10.2022	0,9	Pagamento premio
	NLBNPIT16KB6	13.10.2022	20.10.2022	3,4	Pagamento premio
	NLBNPIT16KD2	13.10.2022	20.10.2022	4,6	Pagamento premio
Premi Fissi Cash Collect	NLBNPIT16KE0	13.10.2022	20.10.2022	3,7	Pagamento premio
	NLBNPIT16KF7	13.10.2022	20.10.2022	6	Pagamento premio
	NLBNPIT16KI1	13.10.2022	20.10.2022	2,2	Pagamento premio
	NLBNPIT16KJ9	13.10.2022	20.10.2022	2,8	Pagamento premio
	NLBNPIT16KK7	13.10.2022	20.10.2022	3	Pagamento premio
Airbag Cash Collect	NLBNPIT172B0	13.10.2022	20.10.2022	3,1	Pagamento premio
	NLBNPIT172C8	13.10.2022	20.10.2022	3,7	Pagamento premio
	NLBNPIT172E4	13.10.2022	20.10.2022	2,6	Pagamento premio
	NLBNPIT10WC2	11.10.2022	18.10.22	3,2	Pagamento premio
	NLBNPIT10WJ7	11.10.2022	18.10.22	2,55	Pagamento premio

Prossimi eventi...

PROSSIME DATE DI OSSERVAZIONE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 21/10/2022

GAMMA	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	PAGAMENTO PREMIO	BARRIERA A SCADENZA
Airbag Cash Collect	24.10.2022	31.10.2022	Sottostante \geq 60% Barriera	60% del Valore Iniziale
Maxi Cash Collect	31.10.2022	07.11.2022	Sottostante \geq 50% Barriera	50% del Valore Iniziale
Step-Down Cash Collect	31.10.2022	07.11.2022	Sottostante \geq 60% Barriera	60% del Valore Iniziale
Memory Cash Collect	26.10.2022	02.11.2022	Sottostante \geq 60% Barriera	60% del Valore Iniziale
	25.10.2022	01.11.2022	Sottostante \geq 60% Barriera	60% del Valore Iniziale
	25.10.2022	01.11.2022	Sottostante \geq 70% Barriera	70% del Valore Iniziale
	26.10.2022	02.11.2022	Sottostante \geq 70% Barriera	70% del Valore Iniziale
	27.10.2022	10.11.2022	Sottostante \geq 70% Barriera	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 estratte 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 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.



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