

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

I mercati festeggiano un novembre stellare

L'inflazione frena ancora in Europa. Primi tagli ai tassi già dal 2024?

Settimana tutto sommato positiva per le principali piazze internazionali che proseguono così il rimbalzo dai minimi di ottobre. Novembre sarà ricordato come uno dei mesi migliori nella storia più o meno recente dei mercati finanziari. Il calo dei rendimenti, con un ulteriore irripidimento delle curve, ha portato gli indici obbligazionari globali a registrare le migliori performance mensili dalla Grande Crisi Finanziaria, ovvero da dicembre 2008. Per l'azionario globale, invece, è stato il miglior rally mensile dal 2020. L'impulso è stato fornito anche dai dati sull'inflazione nell'area euro, che hanno rafforzato la tendenza ad anticipare la tempistica di un primo taglio dei tassi da parte della Bce già a partire dal 2024. Secondo le stime preliminari, l'indice dei prezzi al consumo ha registrato a novembre un rallentamento su base annuale al 2,4%, dal 2,9% di ottobre (consensus al 2,7%). L'indice core, esclusi energetici e alimentari, ha segnato una frenata ancora più evidente dal 4,2% al 3,6%. L'indice core, esclusi energetici e alimentari, ha segnato una frenata ancora più evidente dal 4,2% al 3,6%. Anche negli Stati Uniti, il deflatore Pce core, il parametro di inflazione preferito dalla Fed, non ha fatto altro che alimentare le ipotesi della fine del ciclo di rialzi dei tassi.



FOCUS

Job report Usa sotto i riflettori

I prossimi appuntamenti da monitorare (4 - 8 dicembre)

Questa settimana l'attenzione degli operatori sarà rivolta principalmente ai dati sul mercato del lavoro Usa di venerdì. Tra gli altri dati saranno da monitorare sempre negli Stati Uniti l'indice ISM servizi (oggi) e la fiducia redatta dall'Università del Michigan (venerdì). In Eurozona saranno diffusi i dati sulla produzione industriale (giovedì).

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 04/12/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	29.914,09	1,9%	26,2%	21,9%	↑
Euro Stoxx 50	4.414,95	1,4%	16,4%	11,6%	↑
S&P 500	4.569,78	0,4%	19,0%	14,3%	=
Nasdaq 100	15.839,67	-0,8%	44,8%	34,4%	=
Euro/Dollaro	1,0813	-1,6%	1,0%	3,0%	↓
Petrolio (Brent)	78,12	-4,4%	-9,1%	-5,5%	↓
Oro	2.032,46	-0,4%	11,4%	14,8%	=
Spread Btp-Bund	176,80	0,6%	-17,5%	-5,8%	=

Il trend è considerato laterale e viene indicato con il simbolo = se nell'ultima settimana di Borsa la variazione è stata compresa tra il -1% e il +1%.

Il trend è considerato crescente e indicato con ↑ con progressi superiori all'1%; il trend è considerato negativo e indicato con ↓ con flessioni superiori a -1%.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

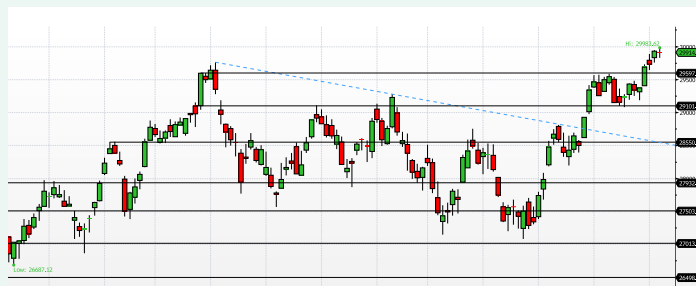


Piazza Affari, nuovi top dal 2008

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dell'1,9%, proseguendo la risalita dai minimi di ottobre. Continua così ad essere ampiamente positiva la performance da inizio anno (+26,2%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha superato il livello statico dei 29.600 punti, uscendo dal trading range che ha bloccato i corsi dalla seconda metà di novembre. Il Ftse Mib ha poi superato il precedente massimo del 1° agosto e accorciato le distanze dalla soglia psicologica dei 30.000 punti.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 04/12/2023



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCA MPS	10,2%	3,26
2	STELLANTIS	8,3%	20,31
3	CNH INDUSTRIAL	6,7%	10,06
4	INWIT	5,6%	11,39
5	IVECO	5,2%	7,58



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	CAMPARI	-3,5%	10,05
2	FERRARI	-3,0%	326,90
3	DIASORIN	-2,6%	85,32
4	AMPLIFON	-2,3%	27,96
5	UNIPOL	-1,3%	5,25

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 04/12/2023



Banca Mps

Guida la classifica dei migliori (+10,2%) dopo la promozione a pieni voti dalla Bce: «Siena rispetta ampiamente i requisiti di capitale»

Stellantis

Tra i top (+8,3%) con il titolo che vola in borsa ai massimi di sempre trainata da General Motors e JpMorgan alza il target price da 21 a 23 euro, confermando il buy

Cnh Industrial

Acquisti (+6,7%) dopo che S&P Global ha alzato il rating creditizio a lungo termine a «BBB+» da «BBB»

Inwit

In rialzo (+5,6%) mentre prosegue il piano di buyback con azioni proprie acquistate per oltre 170 mila euro

Iveco

Tra i migliori (+5,2%) dopo che Iveco Bus si è aggiudicata una fornitura di 140 autobus elettrici a Qbuzz

Campari

Il flop della settimana (-3,5%) dopo che J.P. Morgan ha abbassato la raccomandazione a «Underweight» da «Neutral», riducendo anche il target price a 8,30 euro per azione (dai precedenti 11 euro)

Ferrari

Tra i peggiori (-3%) in scia alle prese di profitto scattate dopo che il titolo ha toccato nuovi record storici

Diasorin

Vendite (-2,6%) con il titolo che prosegue il trend ribassista avviato nella seconda metà di novembre

Amplifon

In ribasso (-2,3%) penalizzata dalla debolezza generalizzata del settore healthcare

Unipol

Debole (-1,3%) dopo che Barclays ha limato leggermente il prezzo a 7,2 euro dai 7,3 euro precedenti





Premi Fissi Cash Collect Callable su panieri azionari



La scheda dei Certificate

► **Premi fissi mensili** tra lo 0,78% (9,36% p.a.) e l'1,08% (12,96% p.a.) dell'Importo Nozionale

► **Livello Barriera a Scadenza:** fino al 40% del valore iniziale di ciascun sottostante

► **Importo Nozionale:** 100 euro

► **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale a scadenza

► **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha emesso sul SeDeX (MTF) di Borsa Italiana una serie di Certificate Premi Fissi Cash Collect Callable su panieri azionari, di durata triennale (con scadenza fissata il 27 novembre 2026). I nuovi prodotti prevedono un premio mensile fisso compreso tra lo 0,78% (9,36% p.a.) e l'1,08% (12,96% p.a.), indipendentemente dall'andamento dei sottostanti che compongono il paniere. Inoltre, la novità di questa emissione è data dalla Callability che consente all'Emittente (BNP Paribas), a partire dal nono mese di vita (27 agosto 2024), di richiamare anticipatamente i Certificate rimborsando il 100% dell'Importo Nozionale.

Alla scadenza (27 novembre 2026), se il certificato non è stato liquidato anticipatamente, sono due gli scenari possibili:

1. se la quotazione di tutti i titoli che compongono il paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera (che varia dal 40% al 60% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate scade e paga, oltre al premio mensile, l'importo nozionale (100 euro);
2. Se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è invece inferiore al Livello Barriera, il Certificate scade e paga il premio mensile, più un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti, con conseguente perdita, parziale o totale, dell'Importo Nozionale.

Ottimizzazione e diversificazione

La possibilità di rimborso anticipato (Callable) consente di beneficiare di un'ottimizzazione del rendimento. Inoltre, gli investitori possono considerare i Certificate Premi Fissi Cash Collect Callable come una soluzione interessante per diversificare il proprio portafoglio investendo su azioni di settori diversi, come il comparto bancario, quello assicurativo, il settore dell'asset management, dei viaggi o quello tecnologico.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Premi Fissi Cash Collect Callable aggiunge al portafoglio

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

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	PREMIO FISSO MENSILE (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1X443	Premi Fissi CC Callable	Generali Enel Banco BPM	08.01.2024	0,85	+44%	100,3
NLBNPIT1X484	Premi Fissi CC Callable	Tenaris Moncler Ferragamo	08.01.2024	0,87	+40%	100,2
NLBNPIT1X4G3	Premi Fissi CC Callable	Nvidia ASML Oracle	08.01.2024	0,91	+36%	99,7





Nuove obbligazioni Callable Tasso Fisso e Variabile



BNP Paribas ha deciso di ampliare l'offerta di obbligazioni con soluzioni disponibili per gli investitori che vogliono puntare sui tassi di interesse, un comparto che ha registrato performance interessanti durante il 2023. La banca francese ha emesso due nuove obbligazioni Callable a Tasso Fisso e Variabile in euro e (ISIN XS2649891327) in dollari (ISIN XS2649891244) rivolte al mercato retail, disponibili sul segmento TLX di Borsa Italiana. I primi due anni le obbligazioni in euro corrispondono cedole trimestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 7,5% mentre le obbligazioni in dollari americani restituiscono trimestralmente cedole calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 9% per i primi tre anni.

Caratteristiche principali



► EMITTENTE

BNP Paribas SA



► RATING

S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-



► LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE

1.000 Euro o USD



► RIMBORSO A SCADENZA

100% del Valore Nominale

Obbligazioni*

Tasso Fisso e Tasso Variabile in Euro

Scadenza: novembre 2035

XS2649891327



► TASSO FISSO I PRIMI DUE ANNI

7,5%¹

Cedole trimestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 7,5%.

► TASSO VARIABILE 1,2 X EURIBOR 3M DAL TERZO AL DODICESIMO ANNO

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari a 1,2 volte il tasso EURIBOR a 3 mesi (Effetto Leva 120%), con un minimo dello 0% e un massimo del 4,8% annuo.

Ove il tasso EURIBOR a 3 mesi assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (ovvero 0%). Viceversa, ove il tasso EURIBOR a 3 mesi assuma un valore superiore al 4%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (ovvero 4% x 1,2 = 4,8%).

► A PARTIRE DAL 3° ANNO POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente², e con un preavviso di almeno 25 giorni lavorativi prima della corrispondente Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

Obbligazioni**

Tasso Fisso e Tasso Variabile in USD

Scadenza: novembre 2035

XS2649891244



► TASSO FISSO I PRIMI TRE ANNI

9%

Cedole trimestrali fisse calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 9%.

► TASSO VARIABILE USD SOFR DAL QUARTO AL DODICESIMO ANNO

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso di interesse annuo pari al tasso USD SOFR, calcolato giornalmente durante ciascun trimestre, con un minimo dello 0% e un massimo del 7% annuo. Ove il tasso di riferimento assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (ovvero 0%). Viceversa, ove il tasso di riferimento assuma un valore superiore al 7%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (ovvero 7%).

► A PARTIRE DAL 3° ANNO POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente², e con un preavviso di almeno 25 giorni lavorativi prima della corrispondente Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 7,50%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

* "Issue of EUR 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due November 2035."

** "Issue of USD 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due November 2035."

² Date di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente: 16/11/2026; 15/11/2027; 14/11/2028; 14/11/2029; 14/11/2030; 14/11/2031; 15/11/2032; 14/11/2033; 14/11/2034.





Il settore aereo torna ai livelli pre-covid

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

Capacità globale sui livelli del 2019

La capacità globale delle compagnie aeree ha raggiunto i livelli del 2019. È quello che emerge dai dati di Cirium, società di analisi aeronautica. Si tratta di una "pietra miliare nella ripresa dallo scoppio della pandemia" che, con la chiusura delle frontiere, aveva costretto le compagnie aeree a lasciare a terra le loro flotte. La crisi Covid è alle spalle, dopo più di tre anni di sofferenza lasciate dalla pandemia. La buona notizia fornita da Cirium è che la capacità globale, misurata come il numero di posti offerti per la distanza percorsa, ha raggiunto i livelli del 2019. Il dato rappresenta il punto di svolta per il mercato mondiale del trasporto aereo che vale 1,17 mila miliardi di dollari che ha dovuto affrontare una crisi esistenziale senza precedenti. Il ritorno alla capacità di volo pre-pandemia conferma una volta di più la resilienza del settore e la capacità delle compagnie aeree ad adattarsi a condizioni sempre diverse. Ma le problematiche restano e sono diverse. Secondo Cirium, mentre il traffico transatlantico è tornato ai livelli pre-Covid, quello verso il Pacifico e dall'Europa verso l'Asia è diminuito rispettivamente del 31% e del 17%. I collegamenti da e per la Cina viaggiano tuttora a rilento, mantenendo un mercato importante ai margini della ripresa. Le compagnie aeree hanno lottato con le persistenti strozzature nella fornitura di aeromobili, un problema lasciato in eredità dalla pandemia. Inoltre, lo spazio aereo russo resta chiuso per molte compagnie aeree occidentali, aggiungendo una serie di sfide post-pandemia. Non da ultimo, i vettori hanno dovuto modificare gli operativi in seguito all'attacco di Hamas contro Israele.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 04/12/2023

Rendimento annuo del 15% con barriera al 50%

Nella nuova serie di Low Barrier Cash Collect Callable emessi di recente da BNP Paribas troviamo anche il certificato sul basket formato da Air France-KLM, American Airlines ed EasyJet. Il prodotto paga un premio mensile con effetto memoria pari a 1,25 euro (15% annuo) ad ogni data di valutazione intermedia in cui il valore del sottostante peggiore è maggiore o uguale al livello barriera premio, posto al 50%. Inoltre, la Callability consente all'Emittente, a partire dal sesto mese di vita, di richiamare anticipatamente i Certificate rimborsando il 100% dell'importo nozionale (100 euro).

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è sostanzialmente positivo. Più della metà degli analisti che seguono Air France-KLM ed EasyJet consigliano il buy, mentre il resto suggerisce l'hold e solo una piccola minoranza dice sell. Su American Airlines, invece, la maggior parte degli analisti consiglia l'hold, mentre i restanti si dividono in buy e sell. Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi titoli appaiono sotto-prezzati.

CONSENSUS	AIR FRANCE-KLM	AMERICAN AIRLINES	EASYJET
Buy	11 (55,0%)	3 (13,0%)	12 (57,2%)
Hold	7 (35,0%)	17 (74,0%)	7 (33,3%)
Sell	2 (10,0%)	3 (13,0%)	2 (9,5%)
Target price	16,5 €	14,0 \$	604,4 £
Upside	45%	15%	40%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Certificates, ecco i nuovi Cash Collect Callable

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 4 dicembre 2023



**Data
trasmissione**
04/12/2023



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Angelo Drusiani, Giovanni Picone,
Vittorio Bonelli

Borsa in Diretta TV è l'appuntamento settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con FinanzaOnline, un format interamente dedicato a trader e investitori. Nella seguente puntata viene fatto il punto sui mercati e sugli Investment Certificate insieme a Vittorio Bonelli (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Angelo Drusiani (consulente). La puntata trasmessa il 4 dicembre 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Certificates in grado di garantire un flusso cedolare annuo a doppia cifra



Giovanni Picone

Analista finanziario
di Certificati e Derivati

BNP Paribas ha deciso di riproporre questa nuova gamma di Certificate Premi Fissi Cash Collect Callable su panieri di azioni, a seguito del successo avuto con le prime emissioni di questo genere avvenute a maggio e ad agosto, che combina un premio fisso garantito con la possibilità di richiamo anticipato a facoltà dell'Emittente. A non essere legate all'andamento del sottostante sono dunque sia i premi fissi mensili che l'opzione di rimborso anticipato. In questa fase di mercato la callability permette alla banca francese di proporre prodotti ancora più efficienti, ovvero con barriere più profonde e/o rendimenti potenziali più elevati. Come spiega Giovanni Picone di Certificati e Derivati, "le strutture con la callability permettono di colmare quel gap di rendimento rispetto ai classici prodotti con la scadenza automatica (autocallability)". Infatti, i rendimenti annui vanno da un minimo di 9,36% a un massimo del 12,96% a

seconda del certificato. Per quanto riguarda, invece, la protezione del capitale a scadenza (dopo tre anni), la barriera varia dal 40% al 60% del valore iniziale dei sottostanti. Inoltre, a partire dal nono mese, l'Emittente ha la possibilità di esercitare la facoltà del rimborso anticipato: in questo caso il Certificate scade anticipatamente e paga, oltre al premio mensile, l'importo nozionale (100 euro). "L'investitore riceve un premio fisso garantito alla fine di ogni mese, mentre la possibilità di rimborso anticipato (Callable) consente di beneficiare di un'ottimizzazione del rendimento. Inoltre, gli investitori possono considerare i Certificate Premi Fissi Cash Collect Callable come una soluzione interessante per diversificare il proprio portafoglio investendo su azioni di settori diversi, come il comparto bancario, quello assicurativo, il settore dell'asset management, dei viaggi o quello tecnologico" conclude Picone.



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.finanze.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 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.

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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia