

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Azionario in rialzo mentre attende le banche centrali

### Nonfarm Payrolls sopra le attese sostengono il rally di Natale

Prevale ancora il sentiment positivo sui mercati, con gli operatori che scontano un primo taglio del costo del denaro a partire dalla prima metà del 2024. Le borse europee hanno continuato la fase di rialzo con l'Euro Stoxx 50 ai massimi da quattro mesi, mentre il Ftse Mib è riuscito a superare la soglia psicologica dei 30.000 punti, aggiornando i massimi annui e tornando sui livelli che non si vedevano da giugno 2008. Anche Wall Street ha alimentato il suo rally natalizio sfruttando il dato sul mercato del lavoro del mese di novembre superiore alle attese, che ha dato un'ulteriore spinta agli indici per proseguire la loro corsa verso i record del 2022. Venerdì scorso, il job report americano ha evidenziato Nonfarm Payrolls (nuovi posti di lavoro nei settori non agricoli) sopra le attese (199 mila) e un tasso di disoccupazione in calo al 3,7%, con una crescita annua dei salari medi orari stabile al 4%. Intanto, la Cina continua a combattere contro lo spettro della deflazione, dopo che l'inflazione a novembre è rimasta in territorio negativo per il secondo mese consecutivo a -0,5%, minimo dal 2020, mentre i prezzi alla produzione continuano a contrarsi. Non a caso il Presidente cinese Xi Jinping ha dichiarato che il recupero dell'economia è ancora "in una fase critica".



#### FOCUS

### Ultimi meeting 2023 delle banche centrali

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (12 - 15 dicembre)

A dominare la scena sui mercati finanziari saranno l'inflazione degli Stati Uniti (oggi) e le ultime riunioni del 2023 delle banche centrali: mercoledì la Fed e giovedì la Bce e la BoE. Con ogni probabilità, le banche centrali lasceranno i tassi invariati ma tenteranno di smorzare le aspettative dei mercati sui possibili tagli nel corso del 2024.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 11/12/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
<b>Ftse Mib</b>	30.426,58	1,7%	28,3%	25,2%	↑
<b>Euro Stoxx 50</b>	4.540,19	2,8%	19,7%	15,8%	↑
<b>S&amp;P 500</b>	4.622,44	1,2%	20,4%	15,8%	↑
<b>Nasdaq 100</b>	16.221,73	2,4%	48,3%	38,6%	↑
<b>Euro/Dollaro</b>	1,0775	-0,2%	0,7%	2,3%	=
<b>Petrolio (Brent)</b>	76,56	-0,8%	-10,9%	-1,8%	=
<b>Oro</b>	1.987,14	-1,5%	8,9%	11,4%	↓
<b>Spread Btp-Bund</b>	177,10	1,7%	-17,4%	-6,2%	↑

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

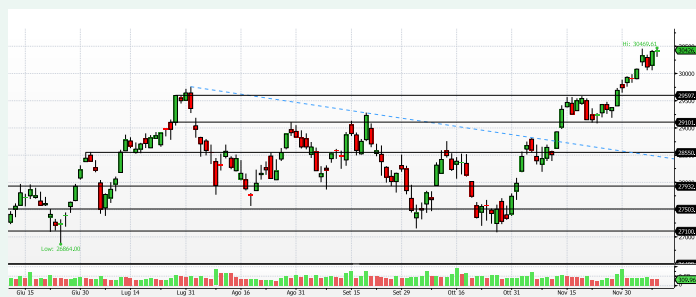


## Piazza Affari oltre 30.000 punti

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dell'1,7%, proseguendo la risalita dai minimi di ottobre. Continua così ad essere ampiamente positiva la performance da inizio anno (+28,3%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha superato la soglia psicologica dei 30.000 punti, toccando proprio ieri un nuovo massimo annuo e tornando sui livelli che non si vedevano da giugno 2008. Vedremo se ci sarà ancora spazio per salire o arriveranno le prime prese di profitto.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 11/12/2023



## FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	FINECOBANK	9,5%	13,61
2	PRYSMIAN	7,5%	38,80
3	INTERPUMP	7,5%	45,06
4	MONCLER	6,4%	54,30
5	PIRELLI & C.	6,3%	4,82



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	SAIPEM	-4,6%	1,41
2	TENARIS	-3,0%	15,51
3	LEONARDO	-2,2%	13,82
4	BPER BANCA	-1,7%	3,38
5	BANCO BPM	-1,6%	5,03

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 11/12/2023



#### Fineco

Guida la classifica dei migliori (+9,5%) dopo la raccolta che si conferma positiva anche nel mese di novembre, con una crescita di 286,6 milioni di euro, che porta la raccolta cumulata da inizio anno a 7,566 miliardi di euro.

#### Prysmian

Tra i top (+7,5%) in scia alle nuove commesse in Brasile che hanno spinto il titolo sui massimi da ottobre

#### Interpump

Acquisti (+7,5%) con il titolo che è tornato sopra 45 euro

#### Moncler

In rialzo (+6,4%) grazie all'effetto Kering dopo che il cda ha annunciato un acconto sul dividendo per l'esercizio 2023 che ammonterà a 4,50 euro per azione

#### Pirelli

Tra i migliori (+6,3%) dopo che è stato riconfermato negli indici Dow Jones Sustainability World e Europe

#### Saipem

Il flop della settimana (-4,6%) influenzato dal prezzo del petrolio Brent, crollato fin verso l'area supportiva dei 74 dollari e poi risalito al di sopra dei 76 dollari

#### Tenaris

Tra i peggiori (-3%) appesantita dalla debolezza generalizzata di tutto il settore Oil&Gas

#### Leonardo

Vendite (-2,2%) nonostante abbia consegnato i primi 3 elicotteri all'Aviazione Navale della Polonia

#### Bper Banca

In ribasso (-1,7%) con il titolo che prosegue la fase di debolezza avviata agli inizi di dicembre

#### Banco Bpm

Debole (-1,6%) che oggi ha annunciato il nuovo piano 2024-2026 con utile netto cumulato di 6 miliardi e 4 miliardi di remunerazione per gli azionisti





# 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%<sup>1</sup>**

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'Emittente<sup>2</sup>, 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'Emittente<sup>2</sup>, 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.

<sup>1</sup> 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."

<sup>2</sup> 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 11/12/2023

## 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





# Opportunità di trading in attesa di FED e BCE

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 11 dicembre 2023



**Data  
trasmissione**  
11/12/2023



**Conduce**  
Aleksandra Georgieva



**Ospiti in collegamento**  
Nevia Gregorini, Giovanni Picone,  
Tony Cioli Puviani

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 sui Turbo Certificate insieme a Nevia Gregorini (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Tony Cioli Puviani (trader). La puntata trasmessa l'11 dicembre 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Due grandi market mover in arrivo per Wall Street, cosa tenere d'occhio



**Giovanni Picone**

Analista finanziario  
di Certificati e Derivati

Oggi pomeriggio verranno diffusi i dati chiave sull'inflazione americana, che insieme a quelli di venerdì scorso sul mercato del lavoro verranno esaminati nella riunione della Fed in programma oggi e domani annuncerà le proprie decisioni sui tassi di interesse. Come spiega Giovanni Picone di Certificati e Derivati, "Occhi puntati in primis sugli indici americani in modo particolare a quelli che sono maggiormente esposti alla dinamica dei movimenti dei tassi come Russell e Nasdaq, poi con un peso specifico progressivamente inferiore S&P 500 e Dow Jones". BNP Paribas offre una vasta gamma di sottostanti, tra cui indici e azioni, per prendere posizione sul Wall Street. Il panorama di sottostanti è in continua espansione per offrire agli investitori la possibilità di prendere posizioni sui titoli o indici del momento. Ci sono due dinamiche importanti da monitorare nei prossimi giorni. La prima, sottolinea Picone, "occorre tenere sotto controllo il VIX perché

c'è stata una compressione molto violenta che ha riportato l'indice della paura sui minimi annui. In ottica di copertura di portafoglio per chi magari ha una esposizione rialzista abbastanza importante sull'azionario non sarebbe una brutta idea utilizzare dei certificati a leva, come i Mini Future sugli indici, per andare a proteggersi da un'improvvisa impennata di volatilità. Sappiamo che la volatilità è il considerato il termometro della paura e dato non c'è paura sui mercati siamo sostanzialmente tornati su livelli molto bassi di volatilità misurata dal VIX". Un'altra dinamica, conclude Picone, "è la possibilità di investire sui tassi di interesse grazie ai Mini Future sui Treasury Usa. BNP Paribas è l'unico emittente in Italia a fornire questa tipologia di sottostanti per andare a posizionarsi direttamente sulla curva dei rendimenti. Ovviamente scadenze più lunghe hanno una reattività maggiore rispetto ai movimenti di mercato o dei tassi di interesse".



## 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](http://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](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 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](http://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](http://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](http://investimenti.bnpparibas.it) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](mailto:investimenti@bnpparibas.com)



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia