

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

I toni da falco dei banchieri centrali a Sintra non bastano a fermare i mercati

L'azionario festeggia la fine del primo semestre all'insegna degli acquisti

Si è appena chiuso il primo semestre del 2023, un periodo che ha visto i mercati azionari intraprendere un trend rialzista, seppur con qualche sbavatura. Nelle ultime sedute gli operatori erano intenti a metabolizzare i commenti più aggressivi dei banchieri centrali che puntano ancora ad alzare i tassi di interesse. Tutto ciò è successo al Forum di Sintra (Portogallo) che si è tenuto tra il 26 e 28 giugno, dove Christine Lagarde ha indicato un nuovo rialzo dei tassi a luglio, ribadendo che la politica monetaria della BCE continuerà a basarsi sui dati e principalmente sull'andamento dell'inflazione core. Anche il numero uno della BoE, Bailey, ha avvertito che l'ultimo rialzo dei tassi è stato influenzato dalla resilienza mercato del lavoro, posizione condivisa anche da Jerome Powell della Fed. Situazione diversa in Giappone, con la BoJ, presieduta da Kazuo Ueda, che sostiene che dato il basso livello di inflazione, non sono previsti a breve rialzi dei tassi. Sul fronte macro, l'inflazione della zona euro rallenta al 5,5% a giugno, ma il dato core accelera leggermente al 5,4%. Segnali incoraggianti, invece, per la Fed con il rallentamento del Pce core degli Usa al 4,6% su base tendenziale a maggio, a fronte del 4,7% atteso (ad aprile era pari al 4,7%).



FOCUS

Nel radar i dati del mercato del lavoro Usa

I prossimi appuntamenti da monitorare (4 - 7 luglio)

Questa settimana, oltre alla chiusura di Wall Street di oggi per i festeggiamenti del Giorno dell'Indipendenza, avremo venerdì i consueti dati mensili su occupazione e andamento dei salari, con gli economisti che si attendono una lieve moderazione del ritmo di crescita dei nuovi occupati. Mercoledì i verbali dell'ultima riunione della Fed.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 03/07/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	28.446,90	3,8%	20,0%	33,3%	▲
Euro Stoxx 50	4.398,15	2,2%	15,9%	27,4%	▲
S&P 500	4.455,59	2,9%	16,0%	16,5%	▲
Nasdaq 100	15.208,69	3,5%	39,0%	31,3%	▲
Euro/Dollaro	1,0909	-0,5%	1,9%	4,7%	=
Petrolio (Brent)	75,09	3,9%	-12,6%	-33,8%	▲
Oro	1.926,48	0,6%	5,6%	6,6%	=
Spread Btp-Bund	170,46	4,7%	-20,5%	-10,9%	▲

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 vola oltre i 28.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito del 3,8%, proseguendo la risalita dai minimi di periodo in area 26.000 punti. Continua così ad essere positiva la performance da inizio anno (+20%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane è riuscito finalmente a effettuare il breakout della soglia psicologica dei 28.000 punti, dopo i vari tentativi falliti negli ultimi due anni. Superati anche i massimi di gennaio 2022 a 28.212 punti, l'indice è tornato su livelli che non si vedevano dal 2008.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 03/07/2023



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	SAIPEM	11,7%	1,31
2	BANCO BPM	7,0%	4,33
3	STELLANTIS	6,4%	16,29
4	STM	6,2%	45,78
5	TENARIS	5,8%	13,71



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	HERA	0,4%	2,74
2	AMPLIFON	0,6%	32,58
3	ITALGAS	0,9%	5,45
4	INWIT	1,3%	12,03
5	MONCLER	1,4%	62,92

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 03/07/2023



SaipeM

Guida la classifica dei migliori (+11,7%) sostenuta da due nuovi contratti, uno per attività EPCI offshore in Medio Oriente e l'altro per lo sviluppo di droni sottomarini in Brasile del valore complessivo di 1 miliardo di dollari

Banco BPM

Tra i top (+7%) dopo che Moody's ha migliorato l'outlook dei principali rating della banca da stabile a positivo

Stellantis

Forti acquisti (+6,4%) con la sua sede di Mirafiori a Torino che entra a far parte del programma grEEEn-campus

STMicroelectronics

In gran spolvero (+6,2%) in un settore tonico a livello europeo con gli Usa che starebbero considerando nuove restrizioni nei confronti della Cina sui chip

Tenaris

Tra i migliori (+5,8%) avvicinandosi ai 14 euro

Hera

Il flop della settimana (+0,4%) nonostante abbia perfezionato l'acquisizione del 60% della società F.Lli Franchini attiva nelle rinnovabili

Amplifon

Tra i peggiori (+0,6%) penalizzata dalla debolezza generalizzata di tutto il settore pharma europeo

Italgas

In lieve rialzo (+0,9%) dopo che ha diminuito la partecipazione nel capitale di Gaxa dal 15,55% al 18,18%

Inwit

Acquisti (+1,3%) mentre prosegue il piano di bayback con l'acquisto di azioni proprie per 5,4 milioni di euro

Moncler

In rialzo (+1,4%) dopo che Mediobanca Securities conferma il rating outperform sul titolo. Risultati del secondo trimestre 2023 il 26 luglio





NUOVE EMISSIONI

Memory Cash Collect No Autocall su panieri di indici



Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha annunciato di recente l'emissione di una nuova serie di 10 Memory Cash Collect su panieri di indici con durata di quattro anni. I nuovi prodotti consentono di ottenere premi con effetto memoria, pari ad un rendimento compreso tra lo 1,3% (5,2% p.a.) e il 2% (8% p.a.), nelle date di valutazione trimestrale anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti, purché la quotazione di tutti gli indici del paniere siano pari o superiori al livello Barriera Premio, che è compreso tra il 60% e il 70% del valore iniziale. I nuovi Certificate si distinguono per essere prodotti no Autocall: questo vuol dire che alle date di osservazione intermedie trimestrali, il certificato non scade, indipendentemente da quale sia l'andamento degli indici che formano il paniere sottostante.

A scadenza (16 giugno 2027) si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti gli indici che compongono il paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera (che varia dal 60% al 70% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate rimborsa l'importo Nozionale e paga il premio trimestrale con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è invece inferiore al Livello Barriera, il Certificate rimborsa un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo Nozionale).

La scheda dei Certificate

- **Premi trimestrali potenziali** tra l'1,30% (5,20% p.a.) e il 2,00% (8,00% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Barriera Premio:** fino al 60% del valore iniziale del sottostante.
- **Barriera a Scadenza:** fino al 60% del valore iniziale del sottostante.
- **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale (100 euro) a scadenza
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

Il vantaggio dell'effetto memoria

I Certificate Memory Cash Collect No Autocall possono pagare premi con Effetto Memoria nelle date intermedie trimestrali e a scadenza. In particolare, l'Effetto Memoria permette all'investitore di ricevere, a una data di valutazione trimestrale, una cedola cumulativa comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione, se a tale data di valutazione sono soddisfatte le condizioni per ricevere la cedola.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Memory Cash Collect No Autocall aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	MEMORY CASH COLLECT NO AUTOCALL
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 TRIMESTRALE CONDIZIONATO (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1R346	Memory Cash Collect	Euro Stoxx 50 Euro Stoxx Banks	19.09.2023	2,00	+33%	101,6
NLBNPIT1R320	Memory Cash Collect	Euro Stoxx 50 S&P 500	19.09.2023	1,50	+28%	100,2
NLBNPIT1R312	Memory Cash Collect	Nasdaq 100 S&P 500	19.09.2023	1,38	+29%	100,3



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Nuove obbligazioni Tasso Fisso Decrescente e Variabile

Le nuove obbligazioni BNP Paribas Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro e Dollari a 8 anni sono disponibili agli investitori su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) con il codice ISIN XS2523675358 (in euro) e ISIN XS2523675192 (in dollari). I due bond permettono di ricevere cedole fisse i primi due anni, pagate semestralmente, aspettando la normalizzazione della curva dei tassi. Successivamente la cedola sarà calcolata ad un tasso annuo pari al differenziale tra 30 anni e 2 anni

(con floor a 0%). L'obiettivo in questo tipo di obbligazioni è puntare alla scadenza anticipata in modo da massimizzare il rendimento. La possibilità di rimborso anticipato è a facoltà dell'Emitente e avviene alla fine di ogni anno con un preavviso di almeno 25 giorni lavorativi prima della corrispondente data di rimborso anticipato. Le obbligazioni potranno dunque essere rimborsate anticipatamente al 100% del valore nominale prima della loro naturale scadenza (3 luglio 2031).



Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro

XS2523675358

Scadenza: 3 luglio 2031



Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in USD

XS2523675192

Scadenza: 3 luglio 2031

► TASSO FISSO DECRESCENTE

6%	5%	4%	3%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

► TASSO VARIABILE EURIBOR 3M

MINIMO 1,5% MASSIMO 5%

DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

ALLA FINE DI OGNI ANNO

► TASSO FISSO DECRESCENTE

8%	6,5%	5,5%	4,5%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

► TASSO VARIABILE USD SOFR

MINIMO 2,5% MASSIMO 6%

DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

ALLA FINE DI OGNI ANNO

CARATTERISTICHE:

- **EMITTENTE:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **GARANTE:** BNP Paribas SA
- **RATING:** S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-
- **LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE:** 1.000 Euro o USD
- **RIMBORSO ALLA SCADENZA:** 100% del Valore Nominal

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio, 6%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
² 03/07/2024, 03/07/2025, 03/07/2026, 05/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.

³ 03/07/2024, 03/07/2025, 06/07/2026, 06/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.

Le nuove Obbligazioni Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile

BNP PARIBAS IN EURO E IN USD

possono essere acquistate direttamente su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) attraverso il tuo intermediario di fiducia, indicando il Codice ISIN





Indici europei protagonisti nel primo semestre 2023

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

Banche centrali e volatilità

Si è chiuso con un bilancio positivo i primi sei mesi del 2023 per i mercati azionari, nonostante rimangano sullo sfondo i timori legati all'inflazione e alla tenuta delle economie. Anche le banche centrali hanno svolto un ruolo da protagoniste. Nel meeting di giugno la Fed ha scelto di mantenere il costo del denaro nel range 5%-5,25%, dopo ben dieci rialzi consecutivi. Nessuna sosta invece per la BCE, che dal suo canto è partita nettamente in ritardo nel ciclo dei rialzi rispetto al resto del mondo, che ha annunciato nell'ultima riunione un rialzo da 25 punti base, portando il tasso di riferimento sui depositi al 3,5%, aggiungendo che ci sarà un altro rialzo a luglio. La volatilità ha raggiunto i livelli pre-Covid e proprio ricordando quello che è successo in passato, le sorprese dai mercati azionari arrivano all'improvviso e la prudenza non è mai troppa. Il VIX (basato sulle opzioni dell'indice americano S&P 500) si trova a 13 punti, quasi il 50% in meno rispetto ai massimi di marzo a 26 punti. Il VSTOXX (basato sulle opzioni dell'indice EURO STOXX 50) si trova anch'esso in area 13 punti, ben il 58% al di sotto dei massimi di marzo a 32 punti. Di questo contesto di bassa volatilità ne hanno beneficiato i mercati che hanno sempre recuperato con prontezza tutte le minimi correzioni in questi ultimi sei mesi, confermando il trend rialzista in atto. La gran parte degli indici europei si sono infatti riportati sui livelli massimi da inizio anno. In particolare, il FTSE MIB di Milano, il DAX 30 di Francoforte e il CAC 40 di Parigi hanno guadagnato dal 14 al 20%, confermando la forza della fase rialzista avviata sostanzialmente alla fine di settembre dello scorso anno.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 03/07/2023

Premio trimestrale di 1,55 euro con effetto memoria

Nella nuova serie di Memory Cash Collect No Autocall emessa di recente da BNP Paribas troviamo anche il certificato sul basket formato dagli indici Ftse Mib, Dax 30 e Cac 40. Con cadenza trimestrale, partendo già dal prossimo 19 settembre, il prodotto offre un premio condizionato con effetto memoria di 1,55 euro (pari al 6,20% annuo), che sarà pagato nelle sole occasioni in cui tutti i sottostanti coinvolti rispetteranno il livello barriera, posta al 70% del rispettivo valore iniziale. In caso di mancato pagamento, il premio potrà essere recuperato in un'occasione successiva grazie all'effetto memoria.

CONSENSUS SU INDICI DEL PANIERE

La tabella qui a fianco mostra la correlazione tra i sottostanti del panier, ovvero gli indici FTSE MIB, DAX 30 e CAC 40. Come si può vedere gli indici in esame sono fortemente correlati. Basti pensare che un valore già sopra 0,70 indica una buona correlazione. Per quanto riguarda la volatilità implicita calcolata negli ultimi 90 giorni, l'indice "più volatile" è il FTSE MIB con poco oltre il 15%, mentre per DAX 30 e CAC 40 siamo intorno al 13%.

INDICI	FTSE MIB	DAX 30	CAC 40	VOLATILITÀ 3 MESI
FTSE MIB	1,000	0,876	0,882	15,16%
DAX 30	0,876	1,000	0,919	13,58%
CAC 40	0,882	0,919	1,000	12,91%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Strategie di trading con i certificati turbo

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 3 luglio 2023



**Data
trasmissione**
03/07/2023



Conduce
Aleksandra Georgjeva



Ospiti in collegamento
Giancarlo Prisco, Nevia Gregorini,
Pierpaolo Scandurra

Borsa in Diretta TV è l'appuntamento settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con FinanzaOnline, un format 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), Pierpaolo Scandurra (Certificati e Derivati) ed Giancarlo Prisco (trader). La puntata trasmessa il 3 luglio 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

L'AI domina sui mercati. Come sfruttare questo tema con i Turbo?



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

Il tema dell'intelligenza artificiale (AI) è attualmente uno dei principali driver di crescita sul mercato dei capitali, con l'indice tecnologico americano Nasdaq che nei primi sei mesi del 2023 ha registrato una performance di tutto rispetto (+36,5%). A distinguersi in particolare sono proprio quelle aziende che hanno deciso di investire sull'AI. Per consentire agli investitori l'accesso a questo tema, BNP Paribas ha allargato ulteriormente la propria gamma di Turbo Unlimited Certificate con una nuova emissione su alcuni dei principali protagonisti dell'AI, puntando su aziende come Nvidia, Microsoft, Alphabet, Meta, Amazon, Global Foundries, Dynatrace, Uipath, Micron Technologies, C3.AI, Relx e NetApp. Investire nell'AI tramite i Turbo Unlimited Certificate significa avere la possibilità di amplificare i movimenti del sottostante grazie all'utilizzo della leva finanziaria dinamica, per tutto il tempo che l'investitore ritiene opportuno.

Con i Turbo Unlimited, l'investitore decide la leva al momento dell'acquisto del prodotto, e questa resta invariata fino alla chiusura della posizione. Questo significa che, a differenza dei Certificate o ETF a leva fissa, i Turbo Unlimited certificate sono adatti anche a investimenti a leva multigiornaliera, poiché non risentono dell'effetto dell'interesse composto tipico dei prodotti a leva fissa, dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera. Secondo Pierpaolo Scandurra, Amministratore Delegato di Certificati e Derivati, "potrebbe essere un trend di lungo periodo quello dell'AI. Quindi meglio sfruttare in questa fase certificati Turbo Long per esempio su Nvidia in funzione di un mercato che ha ancora di spazio per salire ma sta cominciando ad arrivare a delle soglie di attenzione. Soprattutto in vista di una stagione delle trimestrali che sta per iniziare e che ha creato una situazione per la quale ci sono aspettative molto alte da parte degli investitori".



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 di 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.

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

