

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Volatilità sui bancari ma i mercati reggono l'urto

### La Fed alza i tassi di 25 bp. Azionario positivo nonostante il caos banche

Ancora una settimana movimentata per i mercati, con focus sulla tenuta del comparto bancario e sulla politica monetaria. La Federal Reserve ha alzato i tassi di 25 punti base, portandoli sui massimi dal 2007 al range 4,75-5% e segnalando che l'inflazione rimane troppo elevata. Le recenti turbolenze nel comparto finanziario hanno però spinto gli operatori a rivedere al ribasso le aspettative sui futuri incrementi dei tassi di interesse. Powell ha rassicurato sulla solidità delle banche statunitensi, mentre il segretario al Tesoro Usa, Janet Yellen, dopo gli iniziali dubbi ha parzialmente aperto alla tutela dei depositi anche sopra 250.000 dollari in caso di fallimenti. I timori sulla resilienza degli istituti di credito si sono spostati dagli Usa all'Europa, colpendo nella giornata di venerdì soprattutto la tedesca Deutsche Bank. Successivamente è tornata la calma sui mercati, consentendo di registrare performance positive nelle ultime cinque sedute. Gli indici americani S&P 500 e Nasdaq 100 hanno guadagnato rispettivamente lo 0,7% e l'1%. In Europa, rialzi per l'Euro Stoxx 50 (+1,1%) e il Ftse Mib (+1,2%). Sul Forex, l'euro/dollaro scende in area 1,08 mentre fra le materie prime recupera terreno il petrolio, con il Brent in area 76 dollari.



#### FOCUS

### Dati macro e interventi di politica monetaria

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (28 - 31 marzo)

Focus sugli interventi di alcuni esponenti della Fed e sui dati macro, in particolare quelli americani di venerdì sulla fiducia e su reddito e spesa che includono una misura chiave dell'inflazione (deflatore PCE core). In calendario anche il Pil Usa (giovedì) e l'inflazione dell'eurozona (venerdì), oltre a un discorso di Christine Lagarde, presidente della Bce (venerdì).

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 27/03/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	26.206,67	1,2%	10,5%	6,7%	▲
Euro Stoxx 50	4.164,62	1,1%	9,8%	7,7%	▲
S&P 500	3.980,65	0,7%	3,7%	-12,4%	=
Nasdaq 100	12.694,05	1,0%	16,0%	-14,0%	=
Euro/Dollaro	1,0788	0,7%	0,8%	-1,8%	=
Petrolio (Brent)	76,69	3,9%	-10,7%	-36,4%	▲
Oro	1.957,25	-1,0%	7,3%	-0,1%	=
Spread Btp-Bund	183,49	-1,5%	-14,4%	20,1%	▼

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 tenta il recupero

Nell'ultima ottava l'indice Ftse Mib ha cercato di risollevarsi avanzando dell'1,2%, ma la volatilità resta ancora alta. Tuttavia, continua ad essere positivo il bilancio da inizio anno (+10,5%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha toccato un importante minimo intraday il 20 marzo in area 24.700 punti prima di invertire al rialzo e arrivare fino a 26.700 punti, livello di resistenza che sta bloccando l'ascesa dei corsi nelle ultime sedute. Resta difficile la situazione del Ftse Mib dopo la recente bufera sul settore bancario.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 27/03/2023



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	INWIT	5,5%	11,99
2	SAIPEM	4,5%	1,29
3	FINECOBANK	4,3%	13,79
4	LEONARDO	4,2%	10,98
5	IVECO	3,9%	8,85



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCO BPM	-6,3%	3,44
2	DIASORIN	-3,2%	98,00
3	TENARIS	-2,3%	12,95
4	BPER BANCA	-1,5%	2,24
5	ERG	-1,4%	26,94

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 27/03/2023



#### Inwit

Guida la classifica dei migliori (+5,5%) in scia all'indiscrezione secondo cui Ardian starebbe valutando di avanzare un'offerta per la società delle torri

#### Saipem

Tra i top (+4,5%) spinta dalla nota di Exane Bnp Paribas con il rating che è stato alzato da neutral a outperform e il target price da 1,5 a 1,9 euro

#### FinecoBank

In ripresa (+4,3%) dopo il contraccolpo subito dalle banche per il default di SVB e la crisi di Credit Suisse

#### Leonardo

Acquisti (+4,2%) in scia ai nuovi ordini da 470 milioni di euro e al feedback positivo dall'incontro con gli analisti

#### Iveco

Tra i migliori (+3,9%) beneficiando del recupero di tutto il comparto industriale di Piazza Affari

#### Banco Bpm

Il flop della settimana (-6,3%) con il titolo che è tornato sotto i 3,5 euro, prezzo comunque più alto rispetto a quello del periodo marzo-dicembre 2022

#### Diasorin

Tra le peggiori (-3,2%) con le azioni che sono scese sotto 99 euro, cosa che non accadeva da fine ottobre 2019 in questo momento a fare i conti con la fine della pandemia

#### Tenaris

Sotto pressione (-2,3%) mentre continua a scendere il valore delle azioni dopo aver toccato i massimi da maggio 2018 a 17,88 euro lo scorso 14 febbraio

#### Bper Banca

Realizzi (-1,5%) con la controllata Bibanca che ha vinto il premio Abi Innovazione nella categoria Cliente Retail

#### Erg

In calo (-1,4%) con il titolo che torna sotto quota 27 euro





**NUOVE EMISSIONI**

# Cash Collect che proteggono il capitale fino a -70%



## La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali** tra lo 0,80% (9,60% p.a.) e l' 1,75% (21% p.a.) del Valore Nominale con Effetto Memoria

► **Livello Barriera Premio:** fino al 30% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti

► **Livello Barriera a Scadenza:** fino al 30% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti

► **Valore Nominale:** 100 euro

► **Rimborso condizionato del capitale a scadenza**

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

## Il funzionamento dei Low Barrier Cash Collect

BNP Paribas allarga la gamma dei Low Barrier Cash Collect su panieri di azioni con 13 nuovi Certificate che abbinano ampia protezione e rendimenti potenziali dal 9,60% fino al 21% l'anno. La peculiarità di questi strumenti è la barriera premio e barriera a scadenza molto profonde, dal 30% al 45% del valore iniziale. I Certificate consentono di ricevere potenziali premi mensili con effetto memoria anche in caso di ribassi dei sottostanti dal -55% al -70% del rispettivo valore iniziale. Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione mensili la quotazione dei sottostanti sia pari o superiore al valore iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio e il valore nominale (100 euro), anche le eventuali cedole non pagate precedentemente.

**A scadenza** (20 marzo 2026), se non si è verificato il rimborso anticipato, sono due gli scenari possibili:

1. se la quotazione di tutte le azioni è pari o superiore al livello barriera a scadenza, i Certificate rimborsano il valore nominale più il premio con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti sia inferiore al livello Barriera a Scadenza, i Certificate pagano un importo commisurato alla performance della peggiore azione (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

## Ampia scelta di panieri tematici e non solo

I panieri dei 13 Low Barrier sono formati da due o tre azioni italiane o americane e sono costruiti per permettere all'investitore di prendere posizione tramite un unico strumento su alcune tra le più importanti realtà finanziarie ed industriali o seguendo un approccio tematico, consentendo di puntare sui titoli di diversi compatti economici: ospitalità, energie rinnovabili, automotive, e-commerce, moda, pharma, semiconduttori e tecnologia.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Low Barrier Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO	
	LOW BARRIER CASH COLLECT	
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 MENSILE CONDIZIONATO (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1NYW8	Low Barrier Cash Collect	UniCredit Banco BPM Nexi	20.04.2023	1,00	+57%	98,6
NLBNPIT1NZ71	Low Barrier Cash Collect	Ford Tesla	20.04.2023	1,20	+61%	100,1
NLBNPIT1NZ30	Low Barrier Cash Collect	Capri Burberry Moncler	20.04.2023	0,80	+60%	100,4

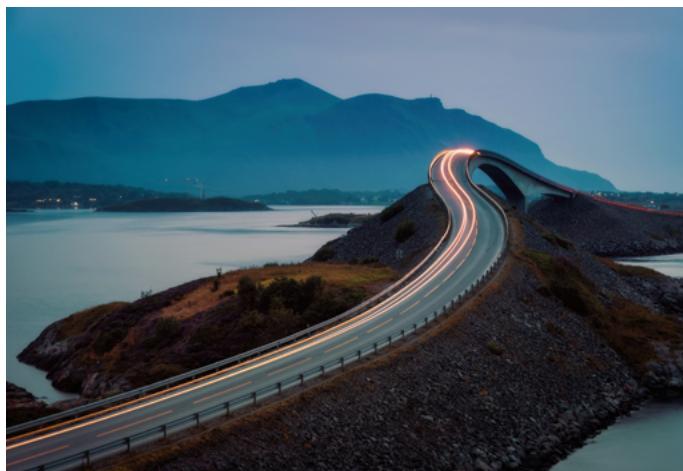


**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia



# Nuove obbligazioni Target Steepner in Euro e USD



Le nuove obbligazioni BNP Paribas Target Steepner in Euro e USD a 4 anni sono disponibili agli investitori su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) con il codice ISIN XS2479682614 (in euro) e ISIN XS2484633768 (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. Questo avviene nel momento in cui la somma delle cedole fisse e variabili raggiunge il livello Target. Il Target è fissato all'1% sopra la somma delle cedole fisse, ovvero 11% per l'obbligazione denominata in Euro e 17% per l'obbligazione denominata in Dollari. Le date di valutazione del rimborso anticipato sono: 11 settembre 2025, 11 marzo 2026 e 10 settembre 2026.

## Caratteristiche principali

**► EMMETTENTE**

BNP Paribas Issuance B.V. S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-

**► RATING****► LOTTO MINIMO/  
VALORE NOMINALE**

1.000

**► DATA DI EMISSIONE**

20/03/2023

## OBBLIGAZIONE BNP PARIBAS Target Steepner in Euro a 4 anni

**XS2479682614**

**► 1° anno e 2° anno tasso fisso annuo del 5%:**

L'obbligazione corrisponde cedole semestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 5%.

**► Dal 3° al 4° anno tasso variabile:**

Sono previste cedole semestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari alla differenza tra il tasso EUR CMS a 30 anni e il tasso EUR CMS a 2 anni. Se tale differenza è inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a 0%.

**► Date di Valutazione di Rimborso Anticipato:**

A ogni Data di Valutazione di Rimborso Anticipato qualora la somma di tutte le cedole semestrali fisse e variabili pagate fino a quel momento sia pari o superiore alla Percentuale Target pari all'11%, le obbligazioni sono rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

## OBBLIGAZIONE BNP PARIBAS Target Steepner in USD a 4 anni

**XS2484633768**

**► 1° anno e 2° anno tasso fisso annuo dell'8%:**

L'obbligazione corrisponde cedole semestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari all'8%.

**► Dal 3° al 4° anno tasso variabile:**

Sono previste cedole semestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari alla differenza tra il tasso USD CMS a 30 anni e il tasso USD CMS a 2 anni. Se tale differenza sia inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a 0%.

**► Dal 3° al 4° anno tasso variabile:**

A ogni Data di Valutazione di Rimborso Anticipato qualora la somma di tutte le cedole semestrali fisse e variabili pagate fino a quel momento sia pari o superiore alla Percentuale Target pari al 17%, le obbligazioni sono rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.





# Come sfruttare tutte le potenzialità delle big pharma

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## Qualità difensive e dividendi generosi

I titoli farmaceutici attirano molti investitori perché producono farmaci su cui la gente fa affidamento per migliorare la propria vita e quindi è improbabile che subiscano crolli improvvisi a prescindere dal contesto economico. Molti investitori sono interessati ad investire nelle cosiddette "big pharma", ovvero le grandi aziende del settore che sono quotate in borsa come le americane Moderna, Exelixis, e Vertex Pharmaceuticals, che hanno dimostrato una capacità di sviluppare e commercializzare farmaci di successo. Le azioni del settore pharma sono da privilegiare in ambito dei dividendi a lungo termine. Con il costante aumento del costo dell'assistenza sanitaria negli Stati Uniti, sembra un dato di fatto che i farmaci sviluppati dalle aziende potrebbero avere generosi margini di profitto. Questo significa che le azioni pharma potrebbero avere un prezzo in crescita senza troppe oscillazioni e dividendi generosi. Le qualità difensive del settore sono sostenute anche dalla forte pipeline di innovazione, combinata con bisogni medici ancora significativi non soddisfatti, una domanda costante da parte di popolazioni in crescita e in invecchiamento e il miglioramento dell'accesso all'assistenza sanitaria a livello globale. L'aumento della medicina personalizzata è un altro fattore che guida la crescita del settore farmaceutico. Alcune delle grandi aziende farmaceutiche che stanno massimizzando le risorse di R&S nello sviluppo di farmaci personalizzati. Altri fattori sono la crescita dell'industria farmaceutica e l'aumento della domanda di farmaci da prescrizione a causa dell'invecchiamento della popolazione.

### ANALISI

## PREVALGONO I BUY SUI TITOLI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del panierino, che riportiamo nella tabella qui a fianco, è sostanzialmente positivo. La quasi totalità degli analisti consigliano l'acquisto (buy) su tutti i titoli con una minoranza che suggerisce di mantenere in portafoglio (hold) e la quasi assenza di vendita (sell). Inoltre, il target price medio a 12 mesi indica che attualmente questi titoli appaiono sotto-prezzati e dai quali gli analisti si aspettano potenziali upside.



## CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 27/03/2023

## Rendimento annuo del 10,2% con barriera al 40%

Tra i panieri della nuova gamma di Low Barrier Cash Collect troviamo quello formato da Moderna, Exelixis e Vertex Pharmaceuticals, che consente di prendere posizione sul settore farmaceutico. Il Certificate offre un premio mensile con effetto memoria di 0,85 euro (pari al 10,20% annuo) nel caso in cui tutte le azioni del panierino siano pari o superiori al livello Barriera Premio. Questa tipologia si caratterizza per la coincidenza tra il valore della Barriera Premio e il valore della Barriera a Scadenza fissato per questo Certificate entrambe al 40% del valore iniziale dei sottostanti.

CONSENSUS ANALISTI	MODERNA	EXELIXIS	VERTEX PHARMACEUTICALS
Buy	12	14	20
Hold	8	3	10
Sell	1	1	0
<b>Target price</b>	<b>\$ 207</b>	<b>\$ 24</b>	<b>\$ 330</b>
<b>Upside</b>	<b>36%</b>	<b>32%</b>	<b>8%</b>

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Analisi intermarket e opportunità con i Certificate

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 27 marzo 2023



**Data  
trasmissione**  
27/03/2023



**Conduce**  
Aleksandra  
Georgieva



**Ospiti in collegamento**  
Antonio Rivetti, Giovanni Picone,  
Luca Comunian

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 insieme a Luca Comunian, Distribution Sales - Global Markets di BNP Paribas CIB, Giovanni Picone, analista di Certificati e Derivati, e Antonio Rivetti, consulente. La puntata trasmessa il 27 marzo alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Sempre più appetito per strumenti fortemente asimmetrici. Ecco perché



Giovanni Picone  
Analista finanziario di  
Certificati e Derivati

Una nuova bufera sta mettendo sotto pressione il settore bancario e fino a quando non si avranno ulteriori conferme riguardo alla solidità del sistema è lecito aspettarsi che la volatilità resti su livelli elevati. In questo contesto, come si è potuto osservare negli ultimi anni, i picchi di volatilità rendono più interessanti i profili di rischio rendimento dei certificati. Nonostante il mutevole contesto di mercato, BNP Paribas è riuscita ad emettere una nuova serie di Low Barrier Cash Collect con le stesse caratteristiche dei precedenti: barriera capitale dal 30% al 45% e premi mensili tra lo 0,80% (9,60% p.a.) e l'1,75% (21% p.a.). Come spiega Giovanni Picone, analista di Certificati e Derivati, "il trend non è assolutamente mutato da almeno un semestre a questa parte. Il mercato guarda con interesse a strumenti fortemente asimmetrici e su questo i certificati con barriera profonda (i cosiddetti Low Barrier) sono i più

utilizzati dagli investitori". Ma perché? Questa tipologia di prodotti, sottolinea Picone, "è in grado di garantire una certa protezione anche se durante la vita del certificato i sottostanti sono stati colpiti da forti ribassi e quindi tengono meglio rispetto alle canoniche strutture che vediamo tutt'ora sul mercato". L'unica struttura più protettiva, precisa Picone, "sono i Cash Collect dotati di Airbag con barriera al 60% che, rispetto ai Low Barrier, non solo rappresentano un mark to market migliore ma anche una protezione molto più marcata a scadenza. Questo nell'ambito anche di portafogli più strutturati e con orizzonte di breve e lungo termine". Nonostante le molteplici sfaccettature di opzioni accessorie che ruotano attorno ai payoff base, secondo Picone "anche in un contesto di buon andamento dell'equity, i certificati a barriera profonda saranno ancora i prodotti sicuramente più interessanti sul mercato in questo 2023".



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

