

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Fed e Bce alzano ancora i tassi di 25 punti base

### Inflazione eurozona al 7% e mercato lavoro Usa resta solido

Volatilità sull'azionario nelle ultime sedute, con focus prevalentemente sulle banche centrali e alcuni importanti dati macro. La Fed ha annunciato un rialzo dei tassi di interesse di 25 punti base, lasciando intendere che potrebbe mettere in pausa il ciclo restrittivo nelle prossime riunioni. Anche la Bce ha effettuato una stretta dello 0,25%, ma la presidente Christine Lagarde ha chiarito che il lavoro non è terminato e il costo del denaro verrà alzato ulteriormente per raffreddare l'inflazione ancora troppo elevata. I prezzi al consumo dell'eurozona hanno accelerato al 7% in aprile, con il dato core in marginale rallentamento al 5,6%. I non farm payrolls statunitensi sono cresciuti oltre le stime (+253 mila), segnalando una resilienza che allontana i timori di recessione ma al tempo stesso fa temere per continue pressioni inflazionistiche e tassi restrittivi più a lungo. In tale contesto, le ultime cinque sedute hanno visto gli indici americani S&P 500 e Nasdaq 100 rispettivamente a -0,9% e +0,2% mentre in Europa registrano performance contrastanti per l'Euro Stoxx 50 (-0,2%) e il Ftse Mib (+1,3%). Sul Forex, euro/dollaro in area 1,1, mentre fra le materie prime recupera terreno il petrolio, con il Brent sotto 77 dollari, dopo le recenti vendite.



#### FOCUS

### Riflettori su inflazione Usa e BoE

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (9 - 12 maggio)

L'evento clou dei prossimi giorni sarà la pubblicazione dei dati sui prezzi al consumo statunitensi, in uscita mercoledì. Da seguire anche la riunione della Bank of England in calendario giovedì, oltre all'entrata nel vivo delle trimestrali europee. Focus anche sulla manovra di innalzamento del tetto del debito negli Stati Uniti.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 08/05/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	27.426,23	1,3%	15,7%	16,8%	⬆️
Euro Stoxx 50	4.348,65	-0,2%	14,6%	19,8%	=
S&P 500	4.131,71	-0,9%	7,6%	0,2%	=
Nasdaq 100	13.253,84	0,2%	21,2%	4,4%	=
Euro/Dollaro	1,1021	0,5%	3,0%	4,5%	=
Petrolio (Brent)	76,95	-3,0%	-10,4%	-31,5%	⬇️
Oro	2.027,66	2,3%	11,2%	7,6%	⬆️
Spread Btp-Bund	192,21	3,1%	-10,3%	-6,5%	⬆️

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

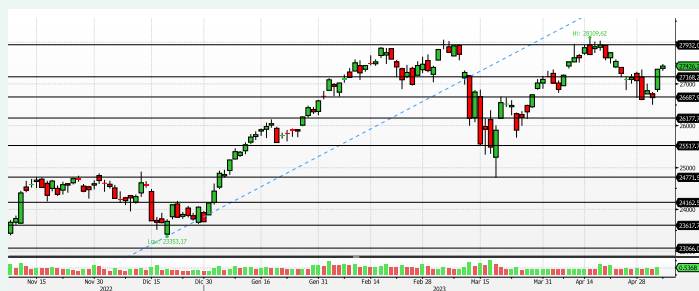


## Piazza Affari in fase di rimbalzo

Nell'ultima settimana borsistica l'indice Ftse Mib ha avviato un tentativo di rimbalzo dal supporto a 26.687 punti, superando di slancio quota 27.000 punti. Continua così ad essere positiva la performance da inizio anno (+15,7%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane si trova a pochi passi dai 27.500 punti, livello importante da superare per poter provare un nuovo assalto alla soglia psicologica 28.000 punti, dopo i precedenti tentativi falliti avvenuti a inizio dello scorso mese di marzo e a metà aprile.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 08/05/2023



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	AMPLIFON	7,7%	35,85
2	FERRARI	6,6%	268,90
3	UNICREDIT	5,8%	18,98
4	CAMPARI	5,6%	12,33
5	PIRELLI & C.	3,8%	4,93



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	SAIPEM	-4,8%	1,32
2	TENARIS	-4,1%	12,52
3	LEONARDO	-3,3%	10,45
4	ERG	-2,9%	26,60
5	IVECO	-2,6%	7,94

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 08/05/2023



#### Amplifon

Guida la classifica dei migliori (+7,7%) con Bank of America che ha aumentato il target price a 37 euro per azione (da 33 euro), confermando la raccomandazione Buy

#### Ferrari

Tra i top (+6,6%) con il titolo che tocca nuovi massimi storici a seguito della trimestrale in forte crescita e la conferma della guidance per il 2023

#### UniCredit

In gran spolvero (+5,8%) dopo i conti migliori delle stime e la revisione al rialzo della guidance per il 2023

#### Campari

Forti acquisti (+5,6%) grazie a utile e ricavi in crescita nel primo trimestre dell'anno

#### Pirelli

Tra i migliori (+3,8%) in scia al prolungamento del contratto fino al 2026 con WSBK

#### Saipem

Il flop della settimana (-4,8%) dopo il sell-off che sta colpendo il settore petrolifero per l'andamento negativo del prezzo del greggio che è sceso sotto 77 dollari

#### Tenaris

Tra i peggiori (-4,1%) nonostante i conti positivi del primo trimestre 2023, in scia alla previsione di pressioni sui margini nella seconda metà dell'anno

#### Leonardo

Sotto pressione (-3,3%) dopo i risultati a luci e ombre del primo trimestre 2023, mentre la guidance 2023 sul free cash flow è cauta ed è stata confermata

#### Erg

Vendite (-2,9%) nonostante il consolidamento della presenza in Spagna con l'acquisizione di Solar

#### Iveco

In calo (-2,6%) zavorrata dall'operazione con Nikola





# Nuovi Low Barrier Cash Collect con barriere fino al 30%



## La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali** tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l' 1,40% (16,80% p.a.) dell'Importo Nozionale con Effetto Memoria

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

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

► **Importo Nozionale:** 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 16 nuovi Certificate che abbinano ampia protezione e rendimenti potenziali dall'8,40% fino al 16,80% l'anno. La peculiarità di questi strumenti è la barriera premio e barriera a scadenza molto profonde, dal 30% al 50% del valore iniziale. I Certificate consentono di ricevere potenziali premi mensili con effetto memoria anche in caso di ribassi dei sottostanti dal -50% 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 l'importo nozionale (100 euro), anche le eventuali cedole non pagate precedentemente.

**A scadenza** (20 aprile 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 l'importo nozionale 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 16 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 comparti economici: bancario, energie rinnovabili, automotive, abbigliamento, moda, viaggi, 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
NLBNPIT10XN7	Low Barrier Cash Collect	Enel Intesa SanPaolo Unicredit	19.05.2023	0,90	+51%	99,1
NLBNPIT10XQ0	Low Barrier Cash Collect	Capri Kering Moncler	19.05.2023	0,80	+56%	98,8
NLBNPIT10XS6	Low Barrier Cash Collect	Mercedes Volkswagen Tesla	19.05.2023	1,10	+55%	99,3





# Obbligazioni Target Steepner in Euro e USD a 4 anni



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



### ► EMITTENTE

BNP Paribas Issuance B.V.



### ► RATING

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



### ► 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%.

### ► 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 al 17%, le obbligazioni sono rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.





# Le compagnie aeree volano verso livelli pre-covid

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## Il ritorno dei viaggiatori cinesi

La ripresa del settore turistico, sull'onda di un revenge spending dopo anni di restrizioni e lockdown, ha proseguito la sua curva positiva e il settore aereo non è stato da meno. Il Bloomberg World Airline Index, un indice di 29 compagnie aeree basate in tutto il mondo, è infatti salito di oltre il 20% dai minimi di ottobre dello scorso anno. Segnali incoraggianti anche dal traffico passeggeri che ha registrato una crescita del 64,5% anno su anno rispetto al 2021. Questi sono i dati riportati dall'International Air Transport Association (Iata), secondo cui il trend nei primi mesi del 2023 è ancora in decisa crescita. Il primo trimestre dell'anno solare si è concluso con una nota positiva per la domanda di viaggi aerei. La riapertura alla metà di marzo delle frontiere cinesi dovrebbe favorire una ulteriore ripresa del traffico in entrata e in uscita da destinazioni favorite come gli Stati Uniti, il Giappone e Singapore. Prima della pandemia, la Cina deteneva il titolo di più grande mercato di viaggi in uscita del mondo, con oltre 150 milioni di viaggiatori. Tre anni di severe restrizioni Covid hanno ridotto questo numero praticamente a zero. Tuttavia, con la prima riapertura completa dal 2019, il settore turistico del Paese sembra destinato a riprendersi: secondo McKinsey, se il trasporto aereo cinese seguirà un modello di ripresa simile a quello di Hong Kong, la Cina potrebbe registrare quattro milioni di passeggeri aerei al mese entro la fine di aprile 2023. La Iata prevede un ritorno alla redditività per l'industria aerea globale nel 2023, poiché le compagnie aeree continueranno a ridurre le perdite derivanti dagli effetti della pandemia di Covid-19 sulle loro attività nel 2022.



## CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 08/05/2023

## Potenziale rendimento annuo del 15,6%

Tra i 16 nuovi Low Barrier Cash Collect troviamo anche il Certificate sul paniere formato da tre importanti compagnie aeree come Air France-KLM, American Airlines ed EasyJet. Il prodotto offre un premio mensile con effetto memoria di 1,30 euro (pari al 15,6% annuo). Per incassare la cedola è sufficiente che tutte le azioni siano pari o superiori al livello Barriera Premio, posta al 40% del valore iniziale dei rispettivi sottostanti. Inoltre, a partire dal mese di giugno, entra in gioco l'effetto memoria che permette all'investitore di ricevere anche le cedole non pagate precedentemente.

### ANALISI

## CONSENSUS SUI TITOLI DEL PANIERE

Più della metà degli analisti che seguono Air France-KLM e EasyJet consigliano l'acquisto (buy) su questi titoli con una piccola minoranza che suggerisce di vendere (sell). Su eBay, invece, c'è una prevalenza di analisti che consigliano di mantenere la azioni in portafoglio (hold) rispetto ai giudizi buy e 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.

CONSENSUS ANALISTI	AIR FRANCE-KLM	AMERICAN AIRLINES	EASYJET
Buy	11 (52,4%)	4 (18,2%)	12 (57,1%)
Hold	7 (33,3%)	16 (72,7%)	6 (28,6%)
Sell	3 (14,3%)	2 (9,1%)	3 (14,3%)
Target price	2 €	17 \$	591 £
Upside	39%	30%	23%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline







# A caccia di opportunità con i Certificate

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 8 maggio 2023



**Data  
trasmissione**  
08/05/2023



**Conduce**  
Aleksandra Georgieva



**Ospiti in collegamento**  
Eugenio Sartorelli, Giovanni Picone  
e Nevla Gregorini

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 Giovanni Picone, analista finanziario di Certificati e Derivati, ed Eugenio Sartorelli, trader professionista. La puntata trasmessa l'8 maggio 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Come sfruttare l'inversione della curva dei rendimenti con un Mini Future



Analista finanziario di  
Certificati e Derivati

I mercati finanziari stanno attraversando un momento di estrema poca chiarezza. Come spiega Giovanni Picone, analista di Certificati e Derivati, "Ci sono due dinamiche che cozzano tra loro: da un lato abbiamo un'inflazione che fa fatica a scendere e dall'altro abbiamo anche un mercato del lavoro che tutto sommato non è in difficoltà. Quindi da questo punto di vista la Fed non tira il freno a mano sul rialzo dei tassi". In realtà, puntualizza Picone, "mi aspetto che questa politica monetaria restrittiva non abbia ancora trovato il culmine anche se insomma indicatori e proiezioni sul fronte dei tassi danno i primi segnali di tassi in progressiva discesa". Lo scenario sul fronte dei tassi di interesse è dunque un grosso punto interrogativo. L'attuale contesto di alta inflazione ha portato le banche centrali ad intraprendere il più veloce rialzo dei tassi di interesse mai visto. Il risultato di questa accelerazione di politica monetaria è che la curva

dei rendimenti sia in Europa che in America, è invertita: i titoli di Stato con scadenze più brevi hanno rendimenti significativamente più alti rispetto alle scadenze lunghe. I nuovi Mini Future Certificate, lanciati di recente da BNP Paribas, permettono di investire a leva sia al rialzo (Mini Future Long) che al ribasso (Mini Future Short) sui titoli di stato europei e americani a 2 e 10 anni. In particolare, in caso di aspettativa di diminuzione dei tassi, è possibile acquistare un Mini Future Long sui relativi titoli di stato. Al contrario, se si pensa ad un ulteriore rialzo dei tassi, si potrà acquistare un Mini Future Short. Si tratta di strumenti, conclude Picone, che sfruttano diverse finalità a partire dal trading direzionale, allo spread trading e anche in ottica di copertura. Quindi sono prodotti sicuramente interessanti per sfruttare situazioni assolutamente eccezionali che troviamo soprattutto sulle scadenze biennali".

## 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