

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Inflazione in lieve rallentamento negli Stati Uniti

### Il Cpi core resta elevato ma la Fed valuta una pausa a giugno

Mercati prudenti nell'ultima ottava, caratterizzata da alcuni dati macro contrastanti, da nuove tensioni sulle banche regionali americane e dallo stallo sull'innalzamento del tetto al debito, mentre la Bank of England ha alzato i tassi di 25 punti base. I dati sull'inflazione statunitense hanno evidenziato un lieve rallentamento dal 5% al 4,9% annuo ad aprile, con l'indice core in calo dal 5,6% al 5,5%. I numeri, in linea con le attese, supportano la tesi che la Fed possa interrompere il ciclo restrittivo a giugno, a meno di sorprese negative dalla crescita dei salari. Intanto, il report sul sentiment dei consumatori ha mostrato un aumento inatteso delle previsioni sull'inflazione a lungo termine. In tale contesto, nelle ultime cinque sedute gli indici americani S&P 500 e Nasdaq 100 hanno realizzato rispettivamente un -0,3% e +0,7%. In Europa, performance deboli per l'Euro Stoxx 50 (-0,7%) e il Ftse Mib (-0,7%). Venerdì a mercati chiusi Fitch ha confermato il rating dell'Italia a BBB con outlook stabile e ha alzato le stime di crescita nel 2023 da +0,5% a +1,2%. Anche la Commissione Ue ha alzato le proiezioni di crescita dell'Italia (all'1,2%) e dell'eurozona. Sul Forex, euro/dollaro sotto quota 1,09 mentre fra le materie prime il petrolio Brent viaggia poco sopra 75 dollari.



#### FOCUS

### Focus su inflazione UE e vendite dettaglio Usa

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (16 - 19 maggio)

Pochi dati di rilievo in questa settimana: negli Stati Uniti spiccano le vendite al dettaglio, mentre nell'eurozona sono in programma la seconda lettura del Pil e la rilevazione finale di aprile sull'inflazione. Da seguire i numerosi interventi dei banchieri centrali mentre a fine settimana arriverà il verdetto di Moody's sul rating italiano.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 15/05/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	27.245,46	-0,7%	14,9%	13,3%	=
Euro Stoxx 50	4.316,41	-0,7%	13,8%	16,6%	=
S&P 500	4.127,38	-0,3%	7,5%	2,6%	=
Nasdaq 100	13.383,42	0,7%	22,3%	8,0%	=
Euro/Dollaro	1,0875	-1,4%	1,6%	4,4%	↓
Petrolio (Brent)	75,33	-2,2%	-12,3%	-32,5%	↓
Oro	2.017,41	-0,5%	10,6%	11,3%	=
Spread Btp-Bund	187,80	-2,3%	-12,4%	-1,5%	↓

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

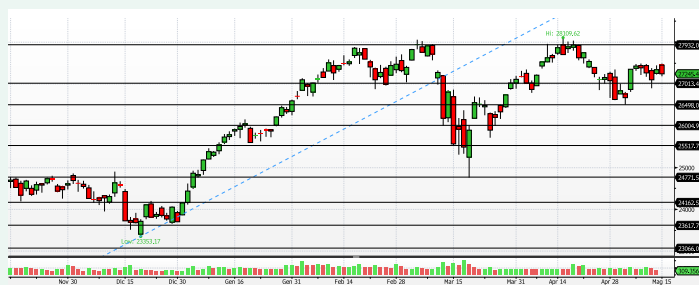


## Piazza Affari in fase laterale

Nell'ultima settimana borsistica ha prevalso la cautela sull'indice Ftse Mib che non è riuscito a lasciarsi alle spalle 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 ha trovato nei 27.000 punti un supporto statico importante che ha mantenuto i corsi sopra tale livello. Vedremo se il Ftse Mib riuscirà a trovare la forza per provare un nuovo assalto ai 28.000 punti, dopo i precedenti tentativi falliti all'inizio di marzo e a metà aprile.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 15/05/2023



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	RECORDATI	9,1%	45,90
2	LEONARDO	5,8%	11,06
3	HERA	5,7%	3,03
4	A2A	4,8%	1,70
5	ERG	4,6%	27,82



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	IVECO	-7,6%	7,33
2	FINECOBANK	-6,9%	12,53
3	PRYSMIAN	-5,0%	35,80
4	SAIPEM	-3,4%	1,28
5	MEDIOLANUM	-3,1%	7,85

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 15/05/2023



#### Recordati

Guida la classifica dei migliori (+9,1%) in scia ai conti del primo trimestre che hanno riportato una crescita di ricavi e utile e la una revisione al rialzo delle stime sul 2023

#### Leonardo

Tra i top (+5,8%) dopo che il CdA ha annunciato una riorganizzazione aziendale che comporterà una significativa razionalizzazione della struttura

#### Hera

In gran spolvero (+5,7%), l'AD Diacono: nei primi 3 mesi del 2023 abbiamo aumentato gli investimenti del 20%

#### A2A

Forti acquisti (+4,8%), il gruppo migliora i margini nel primo trimestre nonostante un leggero calo dei ricavi

#### Erg

Tra i migliori (+4,6%) che ha registrato nel primo trimestre 2023 risultati in linea con l'anno precedente

#### Iveco

Il flop della settimana (-7,6%) con il titolo che tocca i minimi da fine gennaio dopo un primo trimestre superiore alle attese e il miglioramento della guidance 2023, ma con l'elemento negativo del free cash flow

#### FinecoBank

Tra i peggiori (-6,9%) dopo che Intesa Sanpaolo ha ridotto da 18,4 a 16 euro il prezzo obiettivo sul titolo confermando la raccomandazione buy

#### Prysmian

Sotto pressione (-5%) in scia ai conti trimestrali migliori delle attese, ma senza un miglioramento della guidance

#### Saipem

Prosegue la discesa (-3,4%) e torna sotto 1,30 euro

#### Banca Mediolanum

In calo (-3,1%) ieri alla convention ha presentato tre soluzioni di investimento di natura azionaria





# 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 tensioni geopolitiche giovano al settore difesa

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## Sempre più budget per la difesa

È passato oltre un anno dallo scoppio della guerra in Ucraina, che ha profondamente ridefinito le priorità di sviluppo e investimento non solo per i Paesi del vecchio continente, ma anche del resto del mondo. Lo scenario mondiale è profondamente mutato e l'esigenza di sicurezza è diventata prioritaria. In tale scenario, le società attive nel settore aerospazio e difesa ne hanno beneficiato sia lato bilancio sia in Borsa. L'aggressione russa ha infatti portato molti Paesi europei, fra cui l'Italia, ad aumentare le spese per potenziare i propri strumenti difensivi al 2% del Pil, come stabilito dalla Nato. Come si legge nel report dell'Area Studi di Mediobanca sui 30 principali gruppi mondiali della difesa, gli effetti di questa mutata percezione si vedono sia in Borsa, dove i titoli delle multinazionali della difesa hanno realizzato performance positive, sia nell'analisi dei loro investimenti, mediamente in crescita a una velocità più che tripla rispetto ai ricavi. Nel 2022 il giro d'affari aggregato dei primi trenta gruppi mondiali con prevalente specializzazione nella difesa è stato di 432 miliardi di euro, di cui 316 mld l'Area Studi Mediobanca stima siano generati esclusivamente dallo stesso comparto (+4% sul 2021 e +10,5% sul 2019), e la previsione è che nel 2023 ci sia un ulteriore incremento dei ricavi stimato nel 6% rispetto al 2022 per l'aumento dei budget nazionali in risposta alle crescenti tensioni geopolitiche. Secondo l'analisi dell'Area Studi Mediobanca, il panorama mondiale della difesa è dominato dai player statunitensi con una quota del 74% del totale, seguiti dai gruppi europei con il 22% e da quelli asiatici con il 4%.



## CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 15/05/2023

## Potenziale rendimento annuo dell'8,4%

Tra i 16 nuovi Low Barrier Cash Collect troviamo anche il Certificate sul paniere formato da tre colossi della difesa come Leonardo, Northrop Grumman e Raytheon Technologies. Il prodotto offre un premio mensile con effetto memoria di 0,70 euro (pari all'8,4% annuo). Per incassare la cedola è sufficiente che tutte le azioni siano pari o superiori al livello Barriera Premio, posta al 50% 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 Leonardo e Raytheon consigliano l'acquisto (buy) su questi titoli con nessuno che suggerisce di vendere (sell). Su Northrop Grumman, 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	LEONARDO	NORTHROP GRUMMAN	RAYTHEON
Buy	16 (94,1%)	9 (39,1%)	17 (65,4%)
Hold	1 (5,9%)	13 (56,5%)	9 (34,6%)
Sell	0 (0,0%)	1 (4,3%)	0 (0,0%)
Target price	13,5 €	501,6 \$	111,1 \$
Upside	24%	15%	16%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline







# Analisi intermarket e opportunità con i Certificate

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 15 maggio 2023



**Data  
trasmissione**  
15/05/2023



**Conduce**  
Aleksandra Georgieva



**Ospiti in collegamento**  
Flenny Raniolo, Giovanni Picone,  
Andrea De Gaetano

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 sugli Investment Certificate insieme a Flenny Raniolo di BNP Paribas CIB, Giovanni Picone di Certificati e Derivati e il consulente Andrea De Gaetano. La puntata trasmessa il 15 maggio 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Rimanere investiti nell'azionario ma con strutture altamente difensive



**Giovanni Picone**

Analista finanziario di  
Certificati e Derivati

I certificati di investimento sono in grado di offrire strategie che da un lato ci mettono al riparo in caso di ribassi del mercato e allo stesso tempo ci consentono di rimanere investiti. Alla luce dei molteplici payoff che sono ad oggi disponibili sul mercato l'offerta di BNP Paribas consente di muoverci adeguatamente sul panorama dei certificati con opzioni come asimmetriche e protettive a 360 gradi. Come spiega Giovanni Picone, analista finanziario di Certificati e Derivati, "In linea di massima è un'è una situazione di mercato davvero particolare con picchi di volatilità soprattutto negli Stati Uniti piuttosto che in Europa. Abbiamo assistito a risalite del Vix, l'indice della paura, di oltre il 20% nel giro di qualche ora durante alcune sedute che poi si sgonfia". I mercati azionari stanno dunque vivendo una situazione davvero strana. Secondo Picone, "questo è sintomatico del fatto che ci troviamo in una situazione dove un impulso importante della

volatilità potrebbe far saltare qualche correlazione. In pratica, potrebbero verificarsi ribassi più marcati di quelli che abbiamo visto finora che comunque possiamo considerarli ad oggi del tutto fisiologici". Quali strategie adottare in ottica di gestione di portafoglio? Secondo Picone, "è meglio rimanere su prodotti decisamente protettivi e poi switchare solamente in un secondo momento su strutture sempre a capitale protetto condizionato ma magari con meno opzioni accessorie in ottica difensiva". In uno scenario di forte ribasso dei mercati si potrebbe liquidare un prodotto che perde di meno e magari acquistare su un prodotto che in quel momento ha perso di più in termini di prezzo. Riguardo ai prodotti, in questo momento se dovessi andare a scegliere un prodotto in ottica di portafoglio opterei tra queste tre strutture: Airbag, Fixed e Low Barrier". Si tratta di diverse tipologie di Cash Collect che BNP Paribas mette a disposizione per gli 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.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