

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Ottimismo sull'aumento del tetto del debito Usa

### La Ce rivede al rialzo le stime di crescita con l'inflazione stabile al 7%

Settimana positiva per l'azionario, con l'attenzione rivolta alle trattative per l'innalzamento del tetto al debito statunitense. Il presidente Joe Biden e il leader della Camera Kevin McCarthy dovrebbero riprendere il dialogo nei prossimi giorni, con l'obiettivo di raggiungere un accordo e scongiurare il default degli Usa. Nel frattempo, gli operatori cominciano a mettere in discussione una pausa nel ciclo restrittivo della Fed a giugno. Le probabilità di un nuovo rialzo dei tassi sono lievemente aumentate, anche se lo scenario più probabile resta quello di un mantenimento dello status quo. In settimana la Commissione europea ha diffuso le proiezioni economiche aggiornate di primavera, rivedendo al rialzo le stime di inflazione al 5,8% (dal 5,6%) nel 2023 e al 2,8% (dal 2,5%) nel 2024. Per quanto riguarda il Pil, prevede un +1,1% quest'anno e +1,6% nel 2024. Con riferimento all'Italia, Bruxelles ha alzato le previsioni di crescita rispettivamente all'1,2% e all'1,1%. Dall'agenda macro intanto sono giunti i dati sulle vendite al dettaglio Usa, in crescita dello 0,4% ma inferiori alle attese. Nell'eurozona, l'inflazione di aprile è stata confermata al 7%, mentre il Pil ha registrato una crescita trimestrale dello 0,1% nei primi tre mesi dell'anno.



#### FOCUS

### Sotto i riflettori il deflatore core Pce Usa

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (22 - 26 maggio)

La lente dei mercati sarà puntata sul deflatore core Pce, l'indicatore dell'inflazione preferito della Fed, oltre agli indici Pmi preliminari di maggio e i prezzi al consumo del Regno Unito. Da monitorare anche i verbali della Fed, in attesa del possibile accordo sul debt ceiling come anticipato dal leader repubblicano alla Camera Kevin McCarthy.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 22/05/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	27.310,70	0,2%	15,2%	13,2%	=
Euro Stoxx 50	4.385,63	1,6%	15,6%	18,3%	↑
S&P 500	4.192,63	1,4%	9,2%	5,5%	↑
Nasdaq 100	13.849,74	3,3%	26,6%	15,1%	↑
Euro/Dollaro	1,0812	-0,5%	1,0%	1,3%	=
Petrolio (Brent)	76,12	1,6%	-11,4%	-32,9%	↑
Oro	1.963,42	-1,2%	7,6%	6,1%	↓
Spread Btp-Bund	186,00	-0,4%	-13,2%	-7,7%	=

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

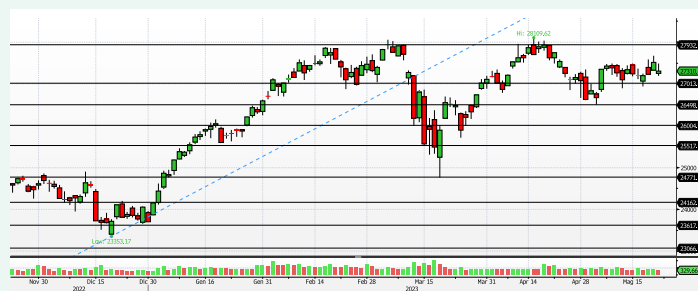


## Piazza Affari in zona 27.500

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 (+15,2%). 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. Il Ftse Mib sta cercando ora di superare area 27.500 punti per aprirsi un varco verso 28.000 punti, resistenza che ha già bloccato i corsi al rialzo all'inizio di marzo e a metà aprile.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 22/05/2023



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	STM	7,8%	41,81
2	INTERPUMP	6,7%	53,98
3	BANCA MPS	4,8%	2,23
4	MEDIOBANCA	4,7%	10,20
5	MEDIOLANUM	4,1%	8,18



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	ITALGAS	-8,5%	5,42
2	A2A	-8,2%	1,56
3	UNIPOL	-6,8%	4,80
4	AMPLIFON	-5,0%	33,95
5	AZIMUT HOLDING	-4,5%	19,34

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 22/05/2023



#### STMicroelectronics

Guida la classifica dei migliori (+7,8%), il suo sensore di pressione LPS22DF ha ricevuto la certificazione NextNav, che garantisce prestazioni e affidabilità per la geolocalizzazione e altri tipi di applicazioni

#### Interpump

Tra i top (+6,7%) dopo aver rilevato il 100% del capitale del Gruppo Waikato, con il prezzo dell'operazione che è stato fissato in circa 30 milioni di euro

#### Banca MPS

In gran spolvero (+4,8%) in seguito alla decisione di DBRS di aumentare di 1 notch i rating della banca

#### Mediobanca

Forti acquisti (+4,7%) in scia alla partnership siglata con Banca Ifis per la gestione dei crediti deteriorati

#### Banca Mediolanum

Tra i migliori (+4,1%) risalendo sopra quota 8 euro

#### Italgas

Il flop della settimana (-8,5%) complice la debolezza generalizzata del settore utilities e lo stacco del dividendo di 0,317 euro per azione in data 22 maggio

#### A2A

Tra i peggiori (-8,2%) risentendo della fase di sofferenza del settore dei servizi pubblici e dello stacco del dividendo di 0,0904 euro per azione in data 22 maggio

#### Unipol

Sotto pressione (-6,8%) dopo lo stacco della cedola pari a 0,37 euro per azione in data 22 maggio

#### Amplifon

Prosegue la discesa (-5%) e torna sotto 34 euro dopo aver staccato un dividendo di 0,29 euro per azione il 22 maggio

#### Azimut

In calo (-4,5%) penalizzato dallo stacco della cedola di 1,30 euro per azione in data 22 maggio





# Nuovi Memory Cash Collect No Autocall su singoli titoli



## La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali** tra lo 0,56% (6,72% p.a.) e l' 1,40% (16,80% p.a.) del Valore Nozionale con Effetto Memoria

► **Barriera Premio:** fino al 40% del valore iniziale del sottostante

► **Barriera a Scadenza:** fino al 40% del valore iniziale del sottostante

► **Importo Nozionale:** 100 euro

► **Rimborso condizionato del capitale a scadenza**

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

## Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha annunciato di recente l'emissione di una nuova serie di 23 Memory Cash Collect con durata annuale. Tali prodotti si distinguono per il sottostante che, dopo una serie di emissioni su panieri di titoli, torna in quest'emissione ad essere su singole azioni europee ed americane. I nuovi Certificate offre premi potenziali con effetto memoria a cadenza mensile, pari ad un rendimento compreso tra lo 0,56% (6,72% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) e, a scadenza, protezione del capitale nominale in caso di ribassi dell'azione sottostante fino al 40%. I nuovi Memory Cash Collect consentono di ottenere premi con effetto memoria nelle date di valutazione mensili anche nel caso di andamento negativo dell'azione sottostante, purché la quotazione dell'azione sia pari o superiore al livello Barriera Premio, che è compresa tra il 40% e il 70% del valore iniziale.

**A scadenza** (12 dicembre 2024) si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione dell'azione sottostante è pari o superiore al livello Barriera Premio, il Certificate rimborsa l'Importo Nozionale più il premio con effetto memoria;
2. se la quotazione dell'azione sottostante è inferiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate paga un importo proporzionale alla performance negativa dell'azione sottostante (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

## Il vantaggio dell'effetto memoria

L'opzione memoria è uno strumento flessibile e adatto a varie tipologie di Certificate. Durante le varie date di rilevazione mensili, se la quotazione del sottostante è inferiore al valore iniziale, la cedola non verrà erogata, ma messa a memoria. Nel caso in cui il sottostante dovesse risalire nelle successive date di rilevazione mensili, l'investitore riceverà i premi con le cedole in memoria fino a un totale annuo massimo in base al Certificate.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Memory Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	MEMORY 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
NLBNPIT1PKE0	Memory Cash Collect	Unicredit	15.06.2023	0,80	+41%	100,6
NLBNPIT1PKG5	Memory Cash Collect	Eni	15.06.2023	0,64	+29%	100,3
NLBNPIT1PKW2	Memory Cash Collect	Zalando	15.06.2023	0,88	+48%	99,8





# Obbligazioni illimity Tasso Fisso in Euro a 3 anni



Le nuove obbligazioni illimity tasso fisso in Euro a 3 anni possono essere sottoscritte presso gli intermediari collocatori, fino a esaurimento scorte, a partire dal 22 maggio 2023 e fino al 16 giugno 2023\*, salvo chiusura anticipata.



**1° anno, 2° anno e 3° anno tasso fisso lordo annuo del 6,15%**

Le obbligazioni corrispondono cedole semestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso lordo annuo pari al 6,15%



**Rimborso in una unica soluzione alla Data di Scadenza pari al 100% del Valore Nominale<sup>2</sup>**

## L'EMITTENTE

**illimity** è il Gruppo bancario ad alto tasso tecnologico fondato e guidato da Corrado Passera, nato con l'obiettivo di rispondere a specifiche esigenze di mercato attraverso un business model innovativo e specializzato. In particolare, illimity fornisce credito a PMI ad alto potenziale, acquista crediti distressed corporate e li gestisce attraverso il supporto della controllata ARECneprix, offre servizi di banca diretta digitale attraverso *illimitybank.com*. Fa parte del Gruppo anche illimity SGR che istituisce e gestisce Fondi di Investimento Alternativi, il primo dei quali dedicato a crediti UTP. La storia del Gruppo illimity inizia nel gennaio 2018 con il lancio della Special Purpose Acquisition Company SPAXS S.p.A. che ha chiuso una raccolta record sul mercato dei capitali di 600 milioni di euro. SPAXS ha successivamente acquisito Banca Interprovinciale S.p.A. e dalla fusione tra le due società è nata formalmente "illimity Bank S.p.A." che dal 5 marzo 2019 è quotata su Borsa Italiana S.p.A. (ticker "ILTY"), prima su MTA e da settembre 2020 sul segmento STAR. Il Gruppo bancario con sede a Milano conta già oltre 850 dipendenti e ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2022 con attivi pari a circa 6,4 miliardi di euro.

## CARTA D'IDENTITÀ

CODICE ISIN	XS2471584057
EMITTENTE	illimity Bank S.p.A.
SEDE DI NEGOZIAZIONE	EuroTLX (MTF)
RATING EMITTENTE	BB- (Fitch)
LOTTO MINIMO	100.000 Euro + multipli integrali di 1.000 Euro
DATA DI EMISSIONE	23/06/2023
DATA DI SCADENZA	23/06/2026
CEDOLE	<b>1° anno, 2° anno e 3° anno:</b> cedole semestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso lordo annuo pari al 6,15%
PERIODO DI COLLOCAMENTO* salvo chiusura anticipata	<b>Collocamento in sede:</b> dal 22/05/2023 al 16/06/2023 <b>Collocamento fuori sede:</b> dal 22/05/2023 al 09/06/2023 <b>Collocamento mediante tecniche di comunicazione a distanza:</b> dal 22/05/2023 al 02/06/2023
RIMBORSO	100% del Valore Nominale



VISITA IL SITO  
[Investimenti.bnpparibas.it](https://Investimenti.bnpparibas.it)

**BNP Paribas è il dealer dell'emissione.**

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (6,15%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

<sup>2</sup> Fermo restando il rischio di credito e il rischio di assoggettamento dell'Emittente agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in).



# Cash Collect sul leader dei pagamenti digitali in Italia

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## Bene i conti e guidance confermata

Risultati oltre le attese per Nexi, che nel primo trimestre del 2023 ha registrato una consistente crescita di tutti i fondamentali. La PayTech italiana archivia infatti il primo trimestre 2023 con ricavi per 741,7 milioni, in aumento del 9% su base annua. Sviluppo a doppia cifra per l'Ebitda, che si incrementa del 13,6% a 335,7 milioni, con un Ebitda Margin in crescita di circa 183 punti base. Al 31 marzo 2023, la Posizione Finanziaria Netta gestionale è pari a 5.518 milioni e il rapporto Posizione Finanziaria Netta/Ebitda è pari a 3,3x, comprensivo dell'acquisizione del merchant book di ISP in Croazia che è stata completata a febbraio 2023. La leva finanziaria pro-forma che invece include le sinergie run-rate si attesta a circa 2,9x, in linea con il piano. Prosegue l'attuazione della strategia di gruppo in linea con il piano, con una generazione di circa 2,8 miliardi di excess cash prevista nel 2023-25. Nexi ha confermato la guidance 2023, che prevede per i ricavi oltre il 7% di crescita su base annua e per l'Ebitda oltre il 10% di aumento su base annua. L'Excess cash generation è attesa almeno di 600 milioni con la leva finanziaria netta a circa 3x l'Ebitda (circa 2,7x l'Ebitda tenendo conto delle run-rate synergies) includendo l'acquisizione del merchant book di Sabadell (annunciata a febbraio 2023 con il relativo closing atteso nel quarto trimestre del 2023). Infine, l'utile per azione normalizzato è atteso in crescita di oltre il 10% su base annua. Le acquisizioni di portafogli merchant di banche che Nexi potrebbe portare a termine nei prossimi 12 mesi sono per lo più di "piccole e medie dimensioni". Lo ha detto Paolo Bertoluzzo, ceo di Nexi.



## CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 22/05/2023

## Potenziale rendimento annuo di oltre l'8%

Per sfruttare le potenzialità del settore dei pagamenti digitali, all'interno della nuova gamma di Certificate troviamo il Memory Cash Collect No Autocall sul titolo Nexi. Il prodotto offre un premio mensile con effetto memoria di 0,67 euro (pari al 8,04% annuo). Per incassare la cedola è sufficiente che l'azione Nexi sia pari o superiore alla barriera premio, posta al 70% del valore iniziale. In particolare, a partire dal mese di luglio, entra in gioco l'effetto memoria che permette di ricevere, in base a determinate condizioni, anche le cedole non pagate precedentemente.

### ANALISI

## CONSENSUS SUI TITOLI DEL PANIERE

A Piazza Affari il titolo Nexi ha passato dei brutti momenti quest'anno, toccando il 20 marzo nuovi minimi storici dalla quotazione (aprile 2019) in area 6,8 euro. Da quei livelli è poi partito un recupero di oltre il 10%. Tra gli analisti c'è una netta prevalenza dei giudizi positivi sul titolo Nexi, con il 65% di quelli monitorati da Bloomberg che hanno raccomandazione buy, il 35% dice hold e nessuno consiglia il sell. Il prezzo obiettivo medio indicato è di 11,16 euro.

CONSENSUS	NEXI
Buy	15 (65,2%)
Hold	8 (34,8%)
Sell	0 (0,0%)
<b>Target price medio 12 mesi</b>	<b>11,16 €</b>
<b>Upside potenziale</b>	<b>44%</b>

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline







# Strategie di trading con i Bonus Certificate

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 22 maggio 2023



**Data  
trasmissione**  
22/05/2023



**Conduce**  
Aleksandra Georgieva



**Ospiti in collegamento**

Nevia Gregorini, Pierpaolo Scandurra,  
Giancarlo Prisco

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) e Giancarlo Prisco (trader). La puntata trasmessa il 22 maggio 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Top Bonus, come ottenere rendimento in una fase di mercato laterale



Amministratore Delegato  
di Certificati e Derivati

I mercati azionari stanno attraversando una fase di profonda incertezza che rende difficile ipotizzare scenari futuri. In questo scenario, i Bonus Certificate (come i Bonus Cap e i Top Bonus) emessi da BNP Paribas sono ideali per gli investitori che prevedono un andamento "laterale" del mercato, cioè all'interno di un determinato range. Con questi prodotti, a scadenza l'investitore guadagna il bonus, ossia ottiene un rendimento prefissato sul proprio investimento, maggiore dell'investimento diretto nel sottostante che può essere un'azione o un indice. Ma qual è la grande differenza tra Bonus Cap e Top Bonus? Come spiega Pierpaolo Scandurra, Amministratore Delegato di Certificati e Derivati, "I Top Bonus differiscono dai classici Bonus Cap per il monitoraggio della barriera solamente a scadenza: non è richiesto infatti che la barriera rimanga inviolata durante tutta la vita del certificate, ma è sufficiente che il sottostante recuperi

tale livello entro la data di valutazione finale. L'opzione della barriera osservata solo a scadenza riduce naturalmente il rischio, dal momento che la probabilità di rottura è limitata ad una sola data di osservazione. Infatti, se il sottostante dovesse arrivare a scendere sotto la barriera, ma poi recuperasse terreno entro la scadenza, il rendimento sarebbe intatto. Si può facilmente intuire da questa caratteristica che i Bonus Cap sono più rischiosi dei Top Bonus perché basta un momento e questa barriera può essere rotta, mentre i secondi sono decisamente più conservativi". In un momento in cui la volatilità è bassa, conclude Scandurra, "abbiamo ancora l'opportunità di andare al rialzo beneficiando di uno scenario di mercato molto tranquillo con rendimenti potenziali fino al 24% annuo offerti dall'ultima gamma di Top Bonus targati BNP Paribas" caratterizzati da spread bid/ask molto contenuti di appena 50 punti base.



## 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