

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Si riducono i timori sulle pressioni inflazionistiche

Azionario volatile, inflazione frena in Europa e negli Stati Uniti

A frenare i mercati nelle ultime sedute è stato l'atteggiamento della Fed con la concreta possibilità di un'altra stretta entro fine anno e un costo del denaro su livelli più elevati, rispetto alle precedenti attese, per tutto il 2024. Lato macro, nell'Eurozona l'inflazione nel mese di settembre ha mostrato, secondo le stime preliminari, un rallentamento su base annuale dal 5,2% di agosto al 4,3% (consensus al 4,5%). L'indice core esclusi energetici e alimentari ha segnato un rallentamento ancora più evidente dal 5,3% al 4,5% (consensus al 4,8%). I numeri odierni suggeriscono che i timori sulle pressioni inflazionistiche devono essere ridimensionati. Anche il dato relativo all'inflazione dell'Italia ha rallentato il ritmo di crescita al 5,3% su base annua, rispetto al +5,4% del mese precedente. Negli Stati Uniti, l'inflazione misurata dall'indice Pce core, che la Fed utilizza come uno dei principali indicatori riguardo ai prezzi, si è attestata in agosto al 3,9%, in linea con le attese e in rallentamento rispetto al 4,3% (dato rivisto) di luglio. Nel frattempo, proseguono le forti pressioni al rialzo sui rendimenti governativi dell'Eurozona che, sul tratto a 10 anni, si sono avvicinati a soglie psicologiche importanti (3% sul Bund tedesco e 5% sul Btp italiano).



FOCUS

Occhi puntati sul job report Usa

I prossimi appuntamenti da monitorare (3 - 6 ottobre)

Questa settimana sono attesi diversi importanti dati macro in arrivo dagli Usa. Si inizia mercoledì con l'ISM servizi, mentre venerdì terranno banco i dati sul mercato del lavoro. Relativamente alle banche centrali, non mancheranno i discorsi di diversi banchieri, tra cui quello della presidente della Bce Christine Lagarde (mercoledì).

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 02/10/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	27.849,65	-1,9%	17,5%	34,9%	↓
Euro Stoxx 50	4.137,63	-0,7%	9,1%	24,7%	=
S&P 500	4.295,13	-1,0%	11,9%	19,8%	=
Nasdaq 100	14.802,49	0,2%	35,3%	34,9%	=
Euro/Dollaro	1,0502	-0,8%	-1,9%	7,1%	=
Petrolio (Brent)	91,03	-2,4%	6,0%	3,5%	↓
Oro	1.831,68	-4,4%	0,4%	10,3%	↓
Spread Btp-Bund	188,60	1,2%	-12,0%	-19,0%	↑

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

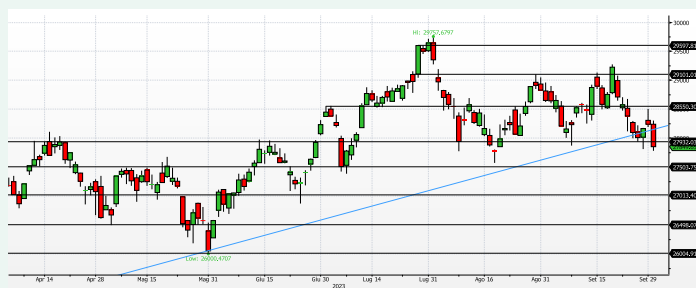


Piazza Affari rompe la trendline

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dell'1,9%, proseguendo la discesa dai 29.275 punti. Continua, tuttavia, ad essere ampiamente positiva la performance da inizio anno (+17,5%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane è calato fino a portarsi al test dei 28.000 punti e con la candela ribassista di ieri ha infranto la trendline rialzista (costruita sui minimi di dicembre 2022 e maggio 2023) dando un chiaro segnale ribassista in termini di sentiment di mercato sull'indice.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 02/10/2023



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	FERRARI	3,7%	282,80
2	PRYSMIAN	3,6%	38,23
3	STM	1,8%	41,06
4	MEDIOBANCA	1,0%	12,38
5	DIASORIN	0,3%	86,28



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCA MPS	-8,3%	2,45
2	HERA	-6,4%	2,51
3	ITALGAS	-6,2%	4,75
4	TELECOM ITALIA	-5,5%	0,30
5	ERG	-5,5%	22,14

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 02/10/2023



Ferrari

Guida la classifica dei migliori (+3,7%) con gli investitori che si stanno posizionando in vista dell'uscita dei conti del terzo trimestre prevista per il 2 novembre

Prysmian

Tra i top (+3,6%) dopo che si è aggiudicata nuove commesse del valore di circa 1,1 miliardi assegnate da 50Hertz, operatore di reti di trasmissione in Germania

STMicroelectronics

Acquisti (+1,8%) in scia all'accordo con InnoPhase IoT per dispositivi IoT a batteria connessi al cloud

Mediobanca

In spolvero (+1%) dopo che Poste Italiano è diventato azionista della banca con una quota inferiore al 3%

Diasorin

Tra i migliori (+0,3%) dopo che Hsbc ha assegnato il target price di 120 euro confermando la raccomandazione buy

Banca Mps

Il flop della settimana (-8,3%) trovandosi ancora in un periodo di incertezza riguardo ai tempi della prevista privatizzazione e alla ricerca di un partner

Hera

Tra i peggiori (-6,4%) con il cda che ha nominato per cooptazione Enrico Di Stasi, in seguito alle dimissioni del consigliere Lorenzo Minganti

Italgas

In rosso (-6,2%) dopo il collocamento del bond convertibile in azioni da parte dell'azionista Snam

Telecom Italia

Debole (-5,5%) in attesa degli appuntamenti chiave del 5 e 15 ottobre per proseguire con l'affaire Rete Tim

Erg

Vendite (-5,5%) scontando la debolezza generalizzata di tutto il comparto utility dell'area euro





Maxi Cash Collect con premio iniziale fisso fino al 20%



La scheda dei Certificate

► **Maxi Premio fisso il 19 Settembre 2023** compreso tra il 14% e il 20% dell'Importo Nozionale.

► **Premi trimestrali potenziali con Effetto Memoria** anche in caso di ribassi dei Sottostanti fino al livello Barriera Premio

► **Livello Barriera Premio e Barriera a Scadenza:** fino al 30% del valore iniziale di ogni Sottostante

► **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale (100 euro) a scadenza

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

Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha emesso sul SeDeX (MTF) di Borsa Italiana una nuova gamma di 15 certificati Maxi Cash Collect su panieri di azioni, prodotti funzionali per puntare alla maxi cedola (14% e il 20%) il 27 novembre 2023 non condizionata dall'andamento delle azioni sottostanti. Le successive cedole sono trimestrali (dallo 0,8% all'1,4%) e condizionate all'andamento del peggiore dei titoli del basket. Questo significa che nelle varie date di valutazione trimestrali se il peggiore dei titoli del paniere (basket Worst Of) sarà al di sopra della barriera premio (dal 30% al 60%) il certificato pagherà il premio con effetto memoria. Il certificato vanta poi anche la possibilità di rimborso anticipato a partire dal secondo trimestre di valutazione se il valore di tutte le azioni del paniere è superiore o uguale al rispettivo valore iniziale.

Alla scadenza (9 settembre 2026), se il certificato non è stato liquidato anticipatamente, sono due gli scenari possibili:

1. se la quotazione di tutti le azioni del paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera (che varia dal 30% al 60%), il Certificate rimborsa l'importo Nozionale e paga il premio mensile;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è invece inferiore al Livello Barriera, il Certificate rimborsa un importo commisurato alla performance del peggiore dei titoli (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo Nozionale).

Il vantaggio dell'effetto memoria

I Certificate Maxi Cash Collect possono corrispondere premi con Effetto Memoria nelle date trimestrali intermedie e a scadenza (9 settembre 2026). In particolare, l'Effetto Memoria permette all'investitore di ricevere, a una data di valutazione, un premio cumulativo comprendente tutte le cedole non pagate nelle precedenti date di valutazione, se a tale data di valutazione sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Maxi Cash Collect Callable aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	MAXI 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	MAXI PREMIO FISSO (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1U7X4	Maxi Cash Collect	Intesa Sanpaolo Unicredit Eni	27.11.2023	15	+39%	101,2
NLBNPIT1U803	Maxi Cash Collect	Banco BPM Eni Moncler	27.11.2023	17	+36%	99,9
NLBNPIT1U845	Maxi Cash Collect	Ferragamo Tapestry Zalando	27.11.2023	16	+44%	88,9





Nuove obbligazioni Tasso Fisso Decrescente e Variabile

Le nuove obbligazioni BNP Paribas Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro e Dollari a 8 anni sono disponibili agli investitori su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) con il codice ISIN XS2523675358 (in euro) e ISIN XS2523675192 (in dollari). Per i primi quattro anni il tasso corrisposto dalle obbligazioni è fisso e pari rispettivamente al 6% (obbligazione in euro) e all' 8% (obbligazione in dollari) il primo anno, per poi diminuire annualmente di importi prefissati fino al

quarto anno. Dal quinto all'ottavo anno sono previsti tassi variabili. Possibilità di rimborso anticipato a facoltà dell'emittente al termine di ogni anno. "Aspetto interessante di questa emissione è la durata, 8 anni, che risponde alle crescenti esigenze degli investitori di estendere la duration di portafoglio nonché di prendere esposizione ai tassi di interesse" ha così commentato Luca Comunian, Distribution Sales – Global Markets di BNP Paribas Corporate & Institutional Banking.



Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro

XS2523675358

Scadenza: 3 luglio 2031

► TASSO FISSO DECRESCENTE

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

► **TASSO VARIABILE EURIBOR 3M**
MINIMO 1,5% MASSIMO 5%
DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

ALLA FINE DI OGNI ANNO



Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in USD

XS2523675192

Scadenza: 3 luglio 2031

► TASSO FISSO DECRESCENTE

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

► **TASSO VARIABILE USD SOFR**
MINIMO 2,5% MASSIMO 6%
DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

► POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

ALLA FINE DI OGNI ANNO

CARATTERISTICHE:

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

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio, 6%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

² 03/07/2024, 03/07/2025, 03/07/2026, 05/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.

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

Le nuove Obbligazioni Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile **BNP PARIBAS IN EURO E IN USD** possono essere acquistate direttamente su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) attraverso il tuo intermediario di fiducia, indicando il Codice ISIN



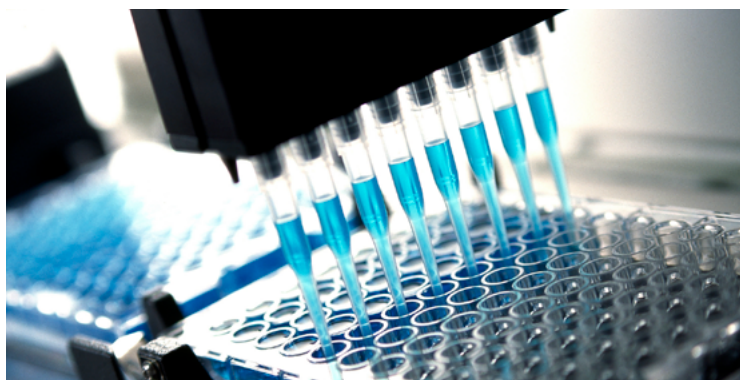


Healthcare, le potenzialità con il ritorno alla normalità

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

Da venti contrari a favorevoli

Finito l'effetto dirompente del Covid 19, il settore sanitario sta lentamente tornando alla normalità come dimostrano gli utili che si sono normalizzati, mentre i fattori ciclici potrebbero aiutare il settore a sovraperformare nei mesi a venire. Nell'ultimo anno, tre importanti venti contrari hanno pesato sulla performance relativa del settore sanitario. In primo luogo, gli utili del settore sanitario si sono ridotti rispetto all'impennata indotta dal Covid-19 nel 2020 e 2021. La sbornia per l'aumento degli utili dovuto al Covid è probabilmente vicina alla fine. È quello che dicono gli analisti di J. Safra Sarasin, secondo cui la normalizzazione post-Covid per il settore è stata completata, il che dovrebbe spianare la strada agli utili del settore sanitario per riprendere la loro traiettoria ascendente a lungo termine, vista la crescente domanda di cure nelle società che hanno una popolazione anziana in crescita. In secondo luogo, l'indebolimento generalizzato del dollaro Usa ha aggiunto un freno agli EPS in un settore che tradizionalmente ha un'elevata esposizione alle vendite negli Stati Uniti. Secondo gli esperti di J. Safra Sarasin, il recente rialzo del dollaro statunitense suggerirebbe che il settore sanitario ha ancora spazio per sovraperformare dell'8% circa rispetto alle azioni globali nei prossimi mesi. In terzo luogo, la sorprendente forza ciclica dell'economia statunitense ha sollevato in modo più significativo altri settori del mercato. I dati macro globali hanno iniziato di recente a rallentare. J. Safra Sarasin prevede un ulteriore indebolimento del ciclo globale, probabilmente la performance relativa del settore sanitario.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 02/10/2023

Rendimento potenziale del 13,2% annuo

Tra i Certificate quotati da BNP Paribas, troviamo il prodotto sul paniere Worst Of formato da tre colossi del settore farmaceutico: Bayer, BioNTech e Sanofi. Nel dettaglio, il certificato offre un premio trimestrale di 3,30 euro (pari a un potenziale rendimento annuo del 13,2%) che viene corrisposta a condizione che i titoli sottostanti quotino tutti a un valore pari o superiore al Livello Airbag (60% del valore iniziale). Gli eventuali premi non pagati non sono tuttavia persi definitivamente, grazie all'effetto memoria. Inoltre, è già attiva la possibilità di scadenza anticipata ad ogni trimestre.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus sui tre titoli del paniere raccolto da Bloomberg è sostanzialmente positivo. Più della metà degli analisti che seguono i titoli in esame consigliano l'acquisto (buy) con una minoranza che suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold) e la quasi assenza di giudizi di vendita (sell). Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi titoli appaiono sotto-prezzati e dai quali gli analisti si aspettano potenziali upside entro i prossimi 12 mesi.

CONSENSUS	BAYER	BIONTECH	SANOFI
Buy	16 (61,5%)	12 (66,7%)	17 (63%)
Hold	9 (34,7%)	6 (33,3%)	8 (29,6%)
Sell	1 (3,8%)	0 (0,0%)	2 (7,4%)
Target price	65 €	159 \$	114 €
Upside	43%	57%	12%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Strategie di investimento per l'ultimo trimestre

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 2 ottobre 2023



**Data
trasmissione**
02/10/2023



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Eugenio Sartorelli, Giovanni Picone,
Matteo Montemaggi

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 Matteo Montemaggi (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) ed Eugenio Sartorelli (trader). La puntata trasmessa il 2 ottobre 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Strategie per utilizzare al meglio i Mini Future sui titoli di stato



Giovanni Picone

Analista finanziario
di Certificati e Derivati

I mercati stanno attraversando un momento con forti pressioni al rialzo sui rendimenti governativi sia dell'Eurozona che degli Stati Uniti. Sul tratto a 10 anni, Bund tedesco e Btp italiano si sono avvicinati a soglie psicologiche importanti (3% Bund e 5% Btp) con lo spread Btp-Bund che ha toccato il 28 settembre un picco di 200 punti base. Negli Usa, il tasso decennale si è spinto fino a segnare nuovi massimi dal 2007 in area 4,7% nei giorni scorsi. Per consentire agli investitori di prendere posizione sui tassi d'interesse, BNP Paribas amplia ulteriormente la sua offerta emettendo su Borsa Italiana una nuova serie di 12 Mini Future Certificate sui titoli di stato italiani, tedeschi e americani. Come spiega Giovanni Picone, analista di Certificati e Derivati, la banca francese "è l'unico emittente che mette a disposizione questi sottostanti e che rimane l'asset da monitorare maggiormente in questo momento. Avere a disposizione certificati a leva dinamica con

i quali è possibile mettere in campo anche diverse strategie che possono essere la replica lineare quindi sfruttare una dinamica di rialzo dei future di riferimento, una contrazione dei tassi dei tassi d'interesse di mercato su quella determinata curva oppure un ulteriore allargamento". La nuova gamma di Mini Future Certificate negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana permette di investire a leva sia al rialzo (Mini Future Long) che al ribasso (Mini Future Short) sui titoli di stato con un investimento iniziale ridotto e spread denaro/lettera contenuto. Inoltre, il prezzo di questi strumenti non è influenzato dalla volatilità implicita. Grazie alle loro caratteristiche, questi strumenti sono particolarmente adatti a perseguire strategie di copertura del portafoglio. Tra i principali vantaggi offerti dai Mini Future Certificate c'è la possibilità di amplificare i movimenti del sottostante grazie all'utilizzo della leva finanziaria.



AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l. (l'Editore), con sede legale in Viale Sarca, 336 (edificio sedici), 20126, Milano, in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Le informazioni e le opinioni contenute nella presente pubblicazione sono state ottenute o estrapolate da fonti ritenute affidabili dall'Editore tuttavia, l'Editore non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro accuratezza, adeguatezza o completezza. BNP Paribas e le società del gruppo BNP Paribas non si assumono alcuna responsabilità per il relativo contenuto. Gli scenari, le presunzioni di calcolo, i dati e le performance passate, i prezzi stimati, gli esempi dei potenziali ricavi o le valutazioni hanno valore meramente illustrativo/informativo, senza alcuna garanzia che tali scenari o ricavi potenziali possano verificarsi o essere conseguiti. In ogni caso, l'Editore non è responsabile per qualsiasi perdita o danno, diretto o indiretto, che possa derivare dall'utilizzo dei contenuti della presente pubblicazione.

Per informazioni su T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l., in qualità di produttore delle raccomandazioni, sulla presentazione delle raccomandazioni e sulle posizioni e conflitti di interesse del produttore, si prega di cliccare su questo link (www.finanza.com/app/uploads/2022/05/quindicinale.pdf).

INFORMATIVA SULLA PRIVACY

La presente informativa è resa ai sensi del Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 aprile 2016, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE (*General Data Protection Regulation - GDPR*) e delle relative disposizioni di attuazione in Italia. La presente pubblicazione è inviata mediante posta elettronica a coloro che ne fanno esplicita richiesta, tramite i canali presenti nel sito web.investimenti.bnpparibas.it. Il conferimento dei dati è facoltativo. Il rifiuto 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.

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. 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. 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 | E-mail investimenti@bnpparibas.com



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia