

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Mercati sotto pressione con i rendimenti sui massimi

### Azionario scosso da job report Usa e nuove tensioni geopolitiche

Dopo un settembre all'insegna della negatività, la tendenza dei mercati azionari non sembra essere cambiata neppure nelle prime sedute di ottobre. A pesare un ritorno delle tensioni nel comparto dei bond, che ha visto un crollo dei prezzi e un contestuale balzo dei rendimenti dei titoli di Stato a 10 anni, che in Italia il Btp ha sfiorato il 5%, mentre in Germania il Bund si è riportato sui livelli del 2011 (vicino al 3%). Lo spread Btp/Bund che così è tornato sui livelli di inizio anno sopra i 200 punti base. Il sentiment degli operatori è stato impattato negativamente anche dai dati sul mercato del lavoro statunitense che rimane estremamente ristretto. A settembre, si è registrato un aumento di 336 mila nuovi posti di lavoro nei settori non agricoli, dato ben superiore alle attese del consensus (+170k nuovi impieghi). Il tasso di disoccupazione si attesta al 3,8% (aspettative al 3,7%). Purtroppo per i mercati, questi numeri dicono che la Fed potrebbe dover fare di più per contenere le pressioni inflazionistiche. Le probabilità di un aumento dei tassi nel meeting di dicembre sono salite al 40% secondo i calcoli del CME FedWatch Tool. Infine, pesano i nuovi rischi geopolitici, con lo scoppio della guerra tra il gruppo palestinese di Hamas e Israele.



#### FOCUS

### Nel radar inflazione Usa ed earning season

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (10 - 13 ottobre)

Il focus di questa settimana sarà il dato sull'inflazione statunitense di settembre (giovedì). Da monitorare anche la pubblicazione dei verbali delle ultime riunioni di Fed (mercoledì) e Bce (giovedì). Infine, negli Usa venerdì partirà la stagione delle trimestrali con la pubblicazione dei colossi bancari quali JP Morgan, Wells Fargo e Citigroup.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 09/10/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	27.682,06	-0,6%	16,8%	32,4%	=
Euro Stoxx 50	4.112,57	-0,6%	8,4%	22,5%	=
S&P 500	4.335,66	1,1%	12,9%	20,0%	⬆️
Nasdaq 100	15.047,15	1,4%	37,5%	37,7%	⬆️
Euro/Dollaro	1,0555	0,9%	-1,4%	8,9%	=
Petrolio (Brent)	87,63	-3,6%	2,0%	-8,9%	⬇️
Oro	1.857,75	1,9%	1,8%	11,4%	⬆️
Spread Btp-Bund	206,30	4,7%	-3,8%	-10,2%	⬆️

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

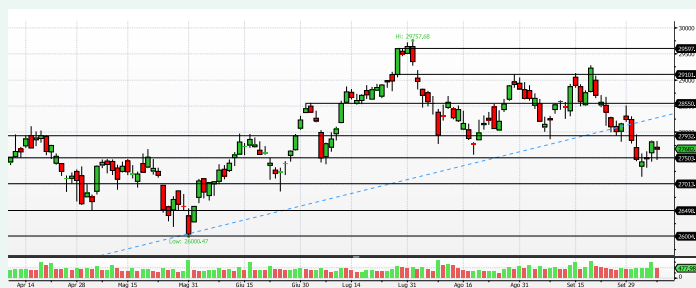


## Piazza Affari fatica a risollevarsi

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dello 0,6%, proseguendo la discesa dai 29.275 punti. Continua, tuttavia, ad essere positiva la performance da inizio anno (+16,8%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha infranto la trendline rialzista (costruita sui minimi di dicembre 2022 e maggio 2023) ed è arrivato a toccare un minimo relativo a 27.145 punti. Da qui il Ftse Mib sta cercando di impostare un debole tentativo di rimbalzo che per il momento manca di forza.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 09/10/2023



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TENARIS	5,1%	15,21
2	SAIPEM	3,7%	1,44
3	ITALGAS	2,7%	4,88
4	SNAM	2,4%	4,45
5	A2A	2,2%	1,68



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TELECOM ITALIA	-12,2%	0,26
2	AMPLIFON	-6,2%	26,15
3	FINECOBANK	-4,8%	10,66
4	INWIT	-4,6%	10,60
5	PRYSMIAN	-4,1%	36,67

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 09/10/2023



#### Tenaris

Guida la classifica dei migliori (+5,1%) sostenuta dal rally dei petroliferi dopo l'attacco di sabato da parte di Hamas nei confronti di Israele

#### Saipem

Tra i top (+3,7%) dopo che si è aggiudicata un maxi contratto da 4,1 miliardi di dollari negli Emirati Arabi Uniti

#### Italgas

Acquisti (+2,7%) in scia al completamento della semplificazione societaria relativa alla presenza operativa in Grecia

#### Snam

In spolvero (+2,4%) con la società che prevede 1,8 miliardi di euro di investimenti al sud nel piano 2022-2026 di cui 450 milioni in Sicilia

#### A2A

Tra i migliori (+2,2%) rimbalzando dal supporto a 1,6 euro

#### Telecom Italia

Il flop della settimana (-12,2%) dopo le discussioni tra Mef e Vivendi per la cessione della rete di Tim e il downgrade a "sell" da "hold" da parte di Deutsche Bank

#### Amplifon

Tra i peggiori (-6,2%) dopo che Equita ha abbassato da 33 a 30 euro per azione il target price sul titolo confermando la raccomandazione Hold

#### FinecoBank

In rosso (-4,8%) dopo gli ultimi dati di settembre che evidenziano un calo della raccolta netta a 446,7 milioni di euro e un aumento dei deflussi sui depositi

#### Inwit

Debole (-4,6%) con il titolo che rompe la media mobile a 200 giorni e sembra dirigersi verso il supporto a 10 euro

#### Prysmian

Vendite (-4,1%) scontando l'elevata volatilità sul titolo





# Low Barrier Cash Collect Callable su panieri di azioni



## La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali** tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,48% (17,76% p.a.) dell'Importo Nozionale con Effetto Memoria.

► **Livello Barriera Premio:** fino al 35% del valore iniziale di ciascun sottostante

► **Livello Barriera a Scadenza:** fino al 35% del valore iniziale di ciascun 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 serie di Certificate Low Barrier Cash Collect Callable su panieri di azioni, di durata triennale (con scadenza fissata il 5 ottobre 2026). I nuovi prodotti offrono potenziali premi mensili con effetto memoria tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,48% (17,76% p.a.) dell'Importo Nozionale e hanno barriere a scadenza e premio che coincidono, poiché fissate entrambe fino al 35% del valore iniziale dei sottostanti. Inoltre, la novità di questa emissione è data dalla Callability che consente all'Emittente (BNP Paribas), a partire dal sesto mese di vita, di richiamare anticipatamente i Certificate rimborsando il 100% dell'Importo Nozionale.

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

1. se la quotazione di tutti i sottostanti è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (dal 50% al 35% del valore iniziale), il Certificate rimborsa l'Importo Nozionale più il premio con Effetto Memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello Barriera a scadenza, il Certificate paga un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

## Vasta scelta di panieri per tutti i gusti

I panieri dei 20 certificati sono costruiti per prendere posizione tramite un unico strumento su alcune tra le più importanti realtà finanziarie ed industriali italiane e internazionali, seguendo un approccio tematico e consentendo di puntare sui titoli di diversi comparti economici: dal bancario, ai comparti energetici e delle energie rinnovabili, dal settore dell'abbigliamento a quello delle assicurazioni e dell'artificial intelligence.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Low Barrier Cash Collect Callable aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	LOW BARRIER CASH COLLECT CALLABLE
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	POTENZIALE PREMIO MENSILE (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1UWR7	Low Barrier Cash Collect	Intesa Sanpaolo Unicredit	03.11.2023	1,00	+49%	99,9
NLBNPIT1UWZ0	Low Barrier Cash Collect	Generali Axa Allianz	03.11.2023	0,70	+48%	99,5
NLBNPIT1UX17	Low Barrier Cash Collect	Ferrari Porsche Volkswagen	03.11.2023	0,85	+49%	99,5





# Obbligazioni Tasso Fisso Decrescente e Variabile

Le 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

<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>
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

<b>8%</b>	<b>6,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,5%</b>
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

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

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

<sup>3</sup> 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





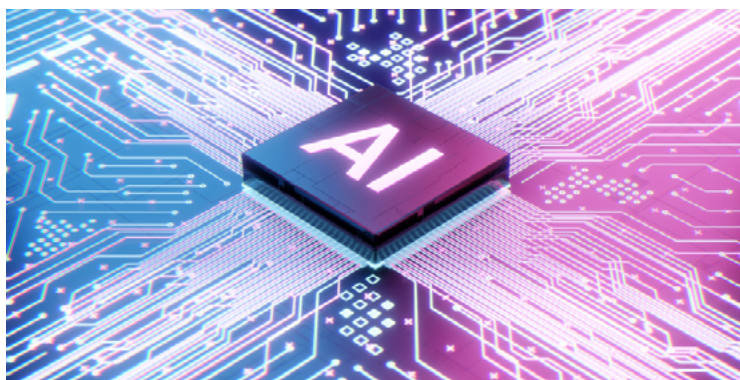


# Il potere di espansione dell'Intelligenza Artificiale

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## Un boost alle vendite dell'IT

L'adozione dell'intelligenza artificiale generativa (AI) e dei modelli linguistici di grandi dimensioni (LLM) si diffonderà in ogni segmento del settore tecnologico. Gli operatori storici e i nuovi fornitori reinventeranno i mercati finali esistenti per generare potenzialmente 1,3 trilioni di dollari di fatturato entro il 2032, secondo il modello elaborato da Bloomberg Intelligence. L'intelligenza artificiale generativa incrementerà le vendite di hardware, software, servizi, pubblicità e giochi, crescendo a un tasso annuo composto di circa il 42%. Poiché la tecnologia rivoluzionaria cambia il modo in cui le aziende operano e migliorano i loro prodotti e servizi, l'intelligenza artificiale generativa potrebbe espandersi fino al 10-12% della spesa totale per la L'Information Technology (IT) in tali segmenti da meno dell'1% di oggi. Semiconduttori, hardware, software cloud, servizi IT e società pubblicitarie potrebbero essere gli attori di questi cambiamenti. Tuttavia potremmo anche assistere a nuovi prodotti e servizi, allo spostamento degli player storici e all'emergere di nuovi attori del mercato. L'addestramento delle piattaforme di intelligenza artificiale tramite (modelli linguistici di grandi dimensioni o LLM) basate su reti neurali con miliardi di parametri costituirà probabilmente una parte importante del mercato (utilizzando modelli precedentemente costruiti per fare previsioni o decisioni), guidando la domanda di unità di archiviazione nei data center. Secondo Bloomberg Intelligence, la formazione potrebbe rappresentare un mercato di quasi 500 miliardi di dollari entro il 2032, che comprende server, storage e offerte di servizi sul cloud.



## CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 09/10/2023

## Maxi cedola fissa di 20 euro il 27 novembre

Nella nuova serie di Maxi Cash Collect troviamo anche il certificato sul basket formato dai C3.ai, Pure Storage e Uipath. Un prodotto che pagherà un maxi premio iniziale di 20 euro, con data di valutazione 27 novembre 2023. Per questa emissione, il pagamento della maxi cedola avviene indipendentemente dall'andamento dei due sottostanti. Successivamente, il certificato paga un premio trimestrale con effetto memoria di 1,20 euro se, ad ogni data di valutazione intermedia, il valore di tutte le azioni che compongono il paniere è maggiore o uguale alla barriera (35%).

## COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è sostanzialmente positivo. Più della metà degli analisti che seguono il titolo Pure Storage ne consigliano l'acquisto (buy) rispetto al mantenere la azioni in portafoglio (hold) e nessuno dice di vendere (sell). Su Uipath, invece, prevale chi ha il giudizio hold rispetto al buy, mentre nessuno suggerisce il sell. Infine, su C3.ai oltre la metà degli analisti prediligono l'hold rispetto a buy e sell.

CONSENSUS	C3.AI	PURE STORAGE	UIPATH
Buy	3 (20,0%)	18 (85,7%)	8 (40,0%)
Hold	8 (53,3%)	3 (14,3%)	12 (60,0%)
Sell	4 (26,7%)	0 (0,0%)	0 (0,0%)
Target price	26,7 \$	43,2 \$	19,8 \$
Upside	14%	26%	22%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Strategie di investimento per l'ultimo trimestre

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 9 ottobre 2023



**Data  
trasmissione**  
09/10/2023



**Conduce**  
Aleksandra Georgieva



**Ospiti in collegamento**  
Vittorio Bonelli,  
Pierpaolo Scandurra

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 sugli Investment Certificate insieme a Vittorio Bonelli (BNP Paribas CIB) e Pierpaolo Scandurra (Certificati e Derivati). La puntata trasmessa il 9 ottobre 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## I Low Barrier, prodotti estremamente adatti in questa fase di mercato incerta



**Pierpaolo Scandurra**

Amministratore Delegato  
di Certificati e Derivati

La nuova emissione di Low Barrier Cash Collect Callable conferma l'impegno di BNP Paribas nello sviluppo e nell'offerta di prodotti d'investimento che siano sempre attuali e adatti al contesto di mercato. Come spiega Pierpaolo Scandurra, amministratore delegato di Certificati e Derivati, "la struttura dei Low Barrier è particolarmente adatta in presenza di un mercato non particolarmente volatile come quello che abbiamo vissuto praticamente fino ad oggi. Ecco, in questo scenario dove si riesce a gestire, con una sufficiente serenità, le posizioni in portafoglio a mio avviso bisogna giocare d'anticipo e quindi approfittando del fatto che ci sono delle soluzioni con un rendimento potenziale dall'8,4% al 17,76% annuo e in grado di dotare il proprio portafoglio di una maggiore protezione". La profondità delle barriere capitali, che arrivano fino al 35%, ovvero proteggono per ribassi fino al -65% dei sottostanti, fattore particolarmente importante

per gli investitori alla luce dell'attuale incertezza di mercato. Scandurra aggiunge: "Una volta che è inserito in un portafoglio un certificato con una barriera fino a -65% vuol dire che nell'ipotesi di una discesa dei mercati nell'ordine del 10-15-20% quel certificato rimarrà decisamente più alto di prezzo. Sarà poi eventualmente da vendere per comprare un certificato che magari a quel punto avrà perso di più che mi permetterà anche di massimizzare un'eventuale tenuta o addirittura un rimbalzo". Quindi, puntualizza Scandurra, "da un punto di vista di gestione dinamica delle posizioni ritengo che queste strutture con maggiore protezione debbano essere utilizzate proprio in questa fase di mercato che necessita di cautela nel portafoglio". Aggiungendo la Callability, inoltre, BNP Paribas è riuscita ad offrire rendimenti nell'ordine dell'1/1,5% superiori, a parità di altre condizioni. Un elemento che può darci ancora maggiore flessibilità nella struttura.



## 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