

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Azionario ancora sotto pressione dopo il meeting Bce

### La Bce mantiene i tassi fermi, mentre il Pil Usa cresce più del previsto

Un'altra settimana contrastata e volatile per i principali listini globali, con il sentimento degli operatori che rimane influenzato negativamente da un mix di fattori. Tra questi le tensioni in Medio Oriente, alcuni conti trimestrali sotto le attese e le rinnovate tensioni nel comparto obbligazionario con il rendimento del treasury decennale Usa che ha toccato il 5%, il livello più alto dal 2007. L'evento clou della settimana è stata la riunione della Bce che ha annunciato la prima pausa dei rialzi dopo 10 consecutivi dal luglio 2022. Durante la conferenza stampa, la Presidente Lagarde ha ribadito l'approccio "data-dependent" dell'Istituto, ma ha comunque chiarito che al momento è ancora prematuro per discutere un taglio dei tassi. Inoltre, il Consiglio non ha discusso il tema della riserva obbligatoria per le banche né il reinvestimento del PEPP. Sul fronte macro, gli indici PMI di ottobre hanno confermato la divergenza tra le due aree del mondo. L'area euro, dopo un terzo trimestre decisamente negativo, ha iniziato il quarto trimestre in modo non entusiasmante; al contrario gli Stati Uniti continuano a dimostrarsi resilienti. Infatti, la crescita del 4,9% del Pil americano nel terzo trimestre è risultata la maggiore dagli ultimi tre mesi del 2021.



#### FOCUS

### Meeting Fed e job report Usa sotto i riflettori

#### I prossimi eventi da monitorare (31 ottobre - 3 novembre)

Questa settimana conosceremo le decisioni di politica monetaria della Fed (mercoledì) e della BoE (giovedì), attese entrambe lasciare i tassi invariati. In calendario anche gli indici ISM di ottobre, sia manifatturiero (mercoledì) che servizi (venerdì). Sempre negli Stati Uniti, da seguire venerdì il report mensile sul mercato del lavoro (non-farm payroll).

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 30/10/2023

| MERCATI          | CHIUSURA  | 1 SETTIMANA | DA INIZIO ANNO | 12 MESI | TREND |
|------------------|-----------|-------------|----------------|---------|-------|
| Ftse Mib         | 27.466,90 | -0,4%       | 15,9%          | 21,3%   | =     |
| Euro Stoxx 50    | 4.038,34  | -0,7%       | 6,5%           | 11,6%   | =     |
| S&P 500          | 4.166,82  | -1,2%       | 8,5%           | 7,6%    | ⬇️    |
| Nasdaq 100       | 14.335,51 | -1,8%       | 31,0%          | 25,7%   | ⬇️    |
| Euro/Dollaro     | 1,0632    | 0,4%        | -0,7%          | 7,5%    | =     |
| Petrolio (Brent) | 88,38     | 0,4%        | 2,9%           | -6,8%   | =     |
| Oro              | 1.995,92  | 1,1%        | 9,4%           | 22,0%   | ⬆️    |
| Spread Btp-Bund  | 193,50    | -3,2%       | -9,7%          | -10,4%  | ⬇️    |

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%.



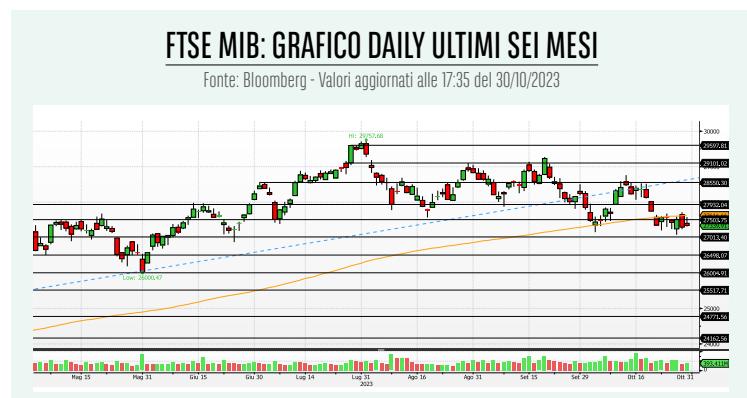
BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



## Piazza Affari ancora sotto 27.500

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dello 0,4%, toccando nuovi minimi mensili. Tuttavia, continua ad essere positiva la performance da inizio anno (+15,9%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane nelle scorse sedute ha tentato più volte di recuperare la media mobile a 200 periodi (linea arancione) senza successo, toccando il 26 ottobre un nuovo minimo da giugno a 27.078 punti. L'area dei 27.000 punti continua ad essere il supporto statico da tenere monitorato.



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

| CLASSIFICA | MIGLIORI 5 | VAR% 1 WEEKLY | ULTIMO PREZZO |
|------------|------------|---------------|---------------|
| 1          | BANCA MPS  | 6,4%          | 2,55          |
| 2          | BPER BANCA | 4,5%          | 3,03          |
| 3          | BANCO BPM  | 3,2%          | 4,80          |
| 4          | ENEL       | 3,1%          | 5,95          |
| 5          | IVECO      | 3,0%          | 8,07          |



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

| CLASSIFICA | PEGGIORI 5 | VAR% 1 WEEKLY | ULTIMO PREZZO |
|------------|------------|---------------|---------------|
| 1          | NEXI       | -11,1%        | 5,59          |
| 2          | MONCLER    | -9,3%         | 48,85         |
| 3          | CAMPARI    | -6,5%         | 10,38         |
| 4          | AMPLIFON   | -5,9%         | 25,64         |
| 5          | STM        | -4,9%         | 35,61         |

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 23/10/2023



#### Banca MPS

Guida la classifica dei migliori (+6,4%) dopo i rumors gli advisor del MEF starebbero valutando l'ipotesi di ridurre la partecipazione pubblica attraverso collocamenti in più fasi entro autunno del 2024

#### Bper Banca

Tra i top (+4,5%) dopo aver stanziauto un nuovo plafond di 15 mln per le Pmi reso disponibile attraverso una collaborazione con la BEI e la Regione Emilia-Romagna

#### Banco BPM

Acquisti (+3,2%) in scia ai nuovi rumors sul risiko bancario in Italia con la creazione del terzo polo

#### Enel

In rialzo (+3,1%) mentre accelera il piano di riassetto industriale e organizzativo

#### Iveco

Tra i migliori (+3%) con il titolo che risale sopra 8 euro

#### Nexi

Il flop della settimana (-11,1%) in scia all'allarme sui conti della concorrente francese Worldline che ha scatenato il panico sulle società dei pagamenti europee

#### Moncler

Tra i peggiori (-9,3%) dopo che Kepler Cheuvreux ha tagliato la raccomandazione a hold da buy 52 eurose

#### Campari

In rosso (-6,5%) dopo che Goldman Sachs ha ridotto da 11,1 a 10,2 euro il prezzo obiettivo sul titolo confermando la raccomandazione neutral

#### Amplifon

Debole (-5,9%) appesantita dalla revisione al ribasso della guidance sull'Ebitda adjusted a fine anno

#### STMicroelectronics

Vendite (-4,9%) dopo che Baird ha tagliato la raccomandazione sul titolo a Neutral da Outperform





NUOVE EMISSIONI

# Maxi Cash Collect con premio fisso iniziale fino al 20%



## La scheda dei Certificate

► **Maxi Premio fisso il 15 dicembre 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 serie di 11 certificati Maxi Cash Collect su panieri di azioni, prodotti funzionali per puntare alla maxi cedola (14% e il 20%) il 15 dicembre 2023 non condizionata dall'andamento delle azioni sottostanti. Le successive cedole sono trimestrali (dal 0,8% all'1,5%) 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** (19 ottobre 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 trimetrali intermedie e a scadenza (19 ottobre 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 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 |
|--------------|-------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|---------|
| NLBNPIT1VDG8 | Maxi Cash Collect | Intesa Sanpaolo<br>Unicredit<br>Eni | 15.12.2023                   | 15                    | +40%                    | 98,7    |
| NLBNPIT1VDL8 | Maxi Cash Collect | Renault<br>Vodafone<br>ASML         | 15.12.2023                   | 17,50                 | +33%                    | 96,9    |
| NLBNPIT1VDQ7 | Maxi Cash Collect | Tesla<br>Ballard<br>Rivian          | 15.12.2023                   | 20                    | +65%                    | 94,8    |



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



# Nuove Obbligazioni Banca Mondiale<sup>®</sup>

## Tasso Fisso Callabile 17 Novembre 2028 in Euro



BNP Paribas e la Banca Mondiale hanno annunciato una nuova Obbligazione per lo Sviluppo Sostenibile rivolta agli investitori retail italiani. I bond a tasso fisso callabile della durata di 5 anni, denominate in Euro, saranno offerti in collocamento agli investitori a partire dal 16 ottobre e fino al 10 novembre 2023, fatta salva l'eventuale chiusura anticipata o proroga del periodo di offerta o la cancellazione dell'emissione. La soglia minima di investimento è di 1.000 euro.

L'Obbligazione per lo Sviluppo Sostenibile denominata in Euro corrisponde cedole trimestrali calcolate a un tasso fisso lordo annuo minimo garantito pari al 3%. Al termine del collocamento (attualmente previsto per il 10 novembre 2023) verrà annunciato il tasso cedolare definitivo, che potrà essere confermato o rivisto, ma solo al rialzo, in base alle condizioni di mercato durante il periodo di collocamento. Verrà presentata domanda di ammissione alla quotazione e alla negoziazione sul mercato regolamentato Euronext Milano, segmento EuroMOT, gestito da Borsa Italiana.

I proventi saranno utilizzati per sostenere il finanziamento di attività di sviluppo sostenibile volte a conseguire un impatto sociale e ambientale positivo nei Paesi in via di sviluppo.

### OBBLIGAZIONI BANCA MONDIALE<sup>®</sup> TASSO FISSO CALLABLE 17 NOVEMBRE 2028 IN EURO



#### LA CONSAPEVOLEZZA DI UN INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE

Insieme alla Banca Mondiale, promuovi progetti finalizzati alla riduzione della povertà e della diseguaglianza, nel rispetto dei principi di sostenibilità ambientale, sociale ed economica



#### LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa<sup>1</sup>

Rimborso in una unica soluzione alla data di scadenza pari al 100% del Valore Nominale salvo rimborso anticipato



#### IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA

Imposta sostitutiva del 12,50%<sup>2</sup>



#### EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN<sup>3</sup>

|                     |  |
|---------------------|--|
| ISIN                | XS2702860896   |
| VALORE NOMINALE     | 1.000 Euro   |
| VALUTA              | Euro   |
| DURATA              | 5 anni, salvo rimborso anticipato  |
| RIMBORSO ANTICIPATO | Possibilità di rimborso anticipato al secondo anno al 100% del Valore Nominale         |
| TASSO FISSO         | Cedola fissa annuale linda pari almeno al 3%, corrisposta trimestralmente <sup>4</sup> |
| QUOTAZIONE          | Euronext Milan (EuroMOT)   |

PERIODO DI COLLOCAMENTO: DAL 16 OTTOBRE AL 10 NOVEMBRE 2023 (SALVO CHIUSURA ANTICIPATA)<sup>5</sup>

(1) Rating di Standard & Poor's/Moody's alla data del 4 ottobre 2023. (2) I riferimenti fiscali sono quelli applicabili alla data del presente documento. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale. I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi al proprio consulente per qualsiasi informazione relativa alla propria specifica situazione personale e finanziaria. (3) L'Emittente Banca Internazionale per la Ricostruzione e lo Sviluppo (BIRS) ® non è soggetto alle disposizioni della direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi. (4) Al termine del collocamento verrà annunciato il tasso di interesse definitivo che potrà essere pari al tasso minimo indicato nei Final Terms o rivisto al rialzo, in base alle condizioni di mercato durante il periodo di collocamento. (5) Ai sensi delle condizioni stabilite nei Final Terms.





# Energie rinnovabili pronte a crescere a ritmi vati visti

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## Le prospettive per eolico e solare

Nel corso degli ultimi anni, le principali economie globali (dagli Stati Uniti all'India, alla Cina al Giappone) hanno avviato massicci investimenti nelle innovazioni a impatto ambientale ridotto. Esempi sono l'Inflation Reduction Act (IRA) degli Stati Uniti e il Green Deal Industrial Plan dell'Unione Europea che stanno dando un particolare impulso all'aumento della capacità delle principali energie rinnovabili come eolico e solare. L'IRA è il più grande investimento degli Stati Uniti nella lotta al cambiamento climatico, con circa 370 miliardi di dollari per aumentare la sicurezza, l'economicità e la sostenibilità dell'energia. La prima reazione europea all'IRA ha portato alla presentazione da parte della Commissione, a gennaio 2023, della proposta del Green Deal Industrial Plan volto a migliorare la competitività dell'industria a zero emissioni e sostenere una più rapida transizione verso la neutralità climatica. La capacità di produzione di tecnologie a zero emissioni nette dell'Unione dovrebbe raggiungere il 40% del fabbisogno annuale di diffusione entro il 2030. Grazie a questi sostegni, secondo Bloomberg Intelligence, "Le installazioni eoliche globali potrebbero balzare a circa 110 gigawatt quest'anno rispetto a una pausa di 87 GW nel 2022, e riteniamo che un ritmo di crescita a due cifre sarà sostenuto nel 2024-26". Per quanto riguarda l'energia solare, secondo BI "è probabile che rimanga il segmento in più rapida crescita del settore energetico nel 2023, con la domanda potrebbe aumentare del 30-40%. Ciò segue un record del 2022, quando le capacità di energia solare globale sono aumentate di circa il 38%".



## CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 30/10/2023

## Maxi cedola fissa di 20 euro in pagamento a dicembre

Nella nuova serie di Maxi Cash Collect emessi di recente da BNP Paribas troviamo anche il certificato sul basket formato da Veolia Environnement, SunRun ed Enphase Energy. Un prodotto che pagherà un maxi premio iniziale di 20 euro, con data di valutazione 15 dicembre 2023. Per questa emissione, il pagamento della maxi cedola avviene indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. Successivamente, il certificato paga un premio trimestrale di 1,50 euro (6% annuo) se il valore di tutte le azioni è maggiore o uguale alla barriera (30% del valore iniziale).

## COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del panier è positivo. Più del 70% degli analisti che seguono Veolia Environnement e SunRun consigliano il buy, mentre la restante parte consiglia l'hold. Su Enphase Energy il 59% degli analisti suggerisce il buy, mentre i restanti consigliano l'hold e nessuno dice sell. Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi titoli appaiono ampiamente sotto-prezzati e dai quali gli analisti si aspettano potenziali upside.

| CONSENSUS    | VEOLIA     | SUNRUN     | ENPHASE    |
|--------------|------------|------------|------------|
| Buy          | 12 (70,6%) | 23 (74,7%) | 23 (59,0%) |
| Hold         | 5 (29,4%)  | 6 (20,0%)  | 15 (38,5%) |
| Sell         | 0 (0,0%)   | 1 (3,3%)   | 0 (2,6%)   |
| Target price | 32,8 €     | 26 \$      | 161,8 \$   |
| Upside       | 29%        | 196%       | 77%        |

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Strategie di trading in attesa della Fed

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 30 ottobre 2023



**Data  
trasmissione**  
30/10/2023



**Conduce**  
Aleksandra Georgjeva



**Ospiti in collegamento**  
Matteo Montemaggi, Pierpaolo Scandurra, Eugenio Sartorelli

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), Pierpaolo Scandurra (Certificati e Derivati) e Eugenio Sartorelli (trader). La puntata trasmessa il 30 ottobre 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Come attuare una strategia market neutral, lo spread trading con i Turbo Certificate



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato  
di Certificati e Derivati

Tra le strategie maggiormente utilizzate nell'ambito di un approccio market neutral, vi è senza dubbio lo spread trading, impiegato per trarre profitto non tanto dai movimenti unidirezionali del mercato quanto dalle divergenze di prezzo di due attività finanziarie. Questa strategia può essere utilizzata anche con i Turbo Certificate di BNP Paribas su coppie correlate di sottostanti. Il principio è quello di individuare due Turbo Certificate e scegliere su quale aprire una posizione lunga e su quale aprirne una al ribasso. Naturalmente la scelta dipenderà dalla capacità dimostrata da uno dei due, in un determinato lasso di tempo, di fare meglio dell'altro, e l'osservazione dell'andamento del mercato aiuterà a stabilire anche se è necessario calibrare le due posizioni in modo da rendere più neutra la strategia impostata. Si comprende pertanto come tra i vantaggi dello spread trading ci sia quello di non dover necessariamente indovinare

la direzione in cui si muoverà il mercato, dal momento che entrambi gli strumenti potranno registrare un ribasso o rialzo consentendo alla strategia di generare un profitto. La condizione necessaria affinché questo possa accadere è che lo strumento sul quale abbiamo scelto di entrare long performi meglio, ossia salga di più o scenda di meno, dell'altro. Trattandosi di una tecnica di trading che implica un elevato grado di rischio, se messa in atto sfruttando la leva finanziaria caratteristica Turbo Certificate, è tuttavia necessario che l'investitore si predisponga a tale operatività valutando prima dell'apertura i margini di profitto e di perdita possibili in un determinato range, nonché l'incidenza dei costi commissionali. "Tra le proposte più interessanti sul SeDeX di Borsa Italiana, troviamo i Turbo Unlimited (senza scadenza) targati BNP Paribas che offre oltre 2.000 prodotti di questa tipologia su indici, azioni, materie prime e valute".



## 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](http://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 di 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 qui 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 qui 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 qui 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 qui 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 qui 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)

