

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Mercati in rimonta aspettando le banche centrali

### Focus sui dati macro, con l'inflazione dell'eurozona e il job report Usa

Si è chiusa un'ottava all'insegna degli acquisti per i mercati azionari che cercano di scrollarsi di dosso la debolezza della prima parte di agosto. L'attenzione degli operatori si è concentrata sull'inflazione dell'eurozona di agosto, risultata in linea con il dato precedente (5,3%). In rallentamento (in linea con le attese) la componente base (5,3% da 5,5%) sebbene resti su livelli ancora elevati. Si complica dunque il compito della Bce, che dovrà decidere se alzare ancora i tassi a settembre o mantenerli sui livelli attuali alla luce del deterioramento delle prospettive economiche. Intanto dalle minute relative alla riunione del 26-27 luglio, è emerso che tutti i membri del consiglio direttivo di Francoforte hanno sostenuto l'aumento dei tassi di 25 punti base, malgrado inizialmente sia stata espressa anche una preferenza per mantenerli invariati. Negli Usa sono usciti diversi dati, tra cui il Pce core, l'indicatore preferito dalla Fed per valutare l'inflazione, in lieve accelerazione su base annua al 4,2%. Oggi invece l'attenzione è stata catturata dal rapporto sul mercato del lavoro, che mostra Nonfarm Payrolls sopra le attese (187mila), un tasso di disoccupazione inaspettatamente in crescita al 3,8% e una crescita dei salari in calo al 4,3% annuo.



#### FOCUS

### Occhi puntati su dati macro e Beige Book

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (5 - 8 settembre)

Questa settimana l'attenzione si focalizzerà su alcuni dati macro, tra cui quelli relativi al commercio cinese, l'Ism servizi Usa, gli indici Pmi servizi globali e il Pil dell'eurozona. Infine, si riuniscono le banche centrali di Australia e Canada, viene diffuso il Beige Book della Fed e sono in programma gli interventi di diversi esponenti della Fed e della Bce.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 04/09/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	28.647,33	0,4%	20,8%	33,4%	=
Euro Stoxx 50	4.279,87	-0,3%	12,8%	22,6%	=
S&P 500	4.515,77	2,5%	17,6%	15,1%	⬆️
Nasdaq 100	15.490,86	3,7%	41,6%	28,0%	⬆️
Euro/Dollaro	1,0768	-0,9%	0,6%	8,5%	=
Petrolio (Brent)	88,73	3,8%	3,3%	-7,3%	⬆️
Oro	1.935,98	0,0%	6,1%	13,1%	=
Spread Btp-Bund	171,65	4,6%	-19,9%	-27,9%	⬆️

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

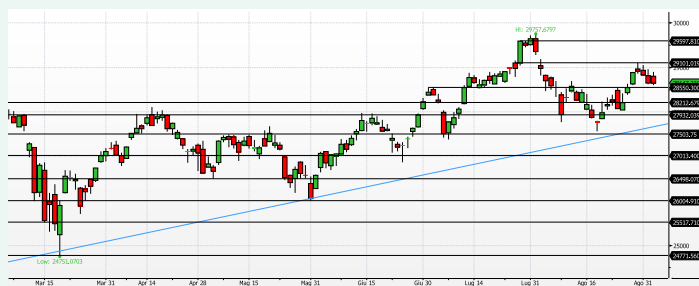


## Piazza Affari in lieve risalita

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dello 0,4%, proseguendo il recupero dai minimi di metà agosto. Continua ad essere ampiamente positiva la performance da inizio anno (+20,8%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha intrapreso un trend ribassista a inizio agosto subito dopo aver toccato il top annuo a 29.757 punti. Arrivato sul supporto in area 27.500 punti, il Ftse Mib ha impostato un rimbalzo che l'ha riportato al test della resistenza statica a 29.000 punti.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 04/09/2023



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TELECOM ITALIA	7,4%	0,30
2	CNH INDUSTRIAL	4,8%	12,88
3	IVECO	2,6%	9,05
4	INTERPUMP	2,6%	47,02
5	PIRELLI & C.	2,4%	4,65



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCA MPS	-3,8%	2,44
2	SAIPEM	-3,4%	1,47
3	AMPLIFON	-2,8%	29,36
4	TENARIS	-2,1%	14,84
5	FERRARI	-1,9%	283,50

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 28/08/2023



#### Telecom Italia

Guida la classifica dei migliori (+7,4%) dopo l'upgrade a equal-weight da underweight di Barclays sulle prospettive di cessione della rete: secondo il broker ci sono tra il 50% e il 75% di possibilità che l'operazione si faccia

#### Cnh Industrial

Tra i top (+4,8%) beneficiando del buon momento di tutto il comparto industriale

#### Iveco

Acquisti (+2,6%) mentre prosegue il programma di buyback per un importo massimo di 130 milioni di euro

#### Interpump

In gran spolvero (+2,6%) dopo che è entrata nella selezione best picks del portafoglio principale di Equita

#### Pirelli

Tra i migliori (+2,4%) in scia al bilancio positivo del test delle nuove gomme in Moto2 e Moto3

#### Banca Mps

Il flop della settimana (-3,8%) dopo che il MEF ha mostrato di non avere fretta a cedere l'Istituto senese

#### Saipem

Tra i peggiori (-3,4%) dopo che Societe Generale ha abbassato da 2,39 a 2,3 euro il prezzo obiettivo sull'azione per tener conto dei conti del primo semestre del 2023 e dell'annuncio a sorpresa del bond convertibile da 500 milioni di euro dello scorso 30 agosto; il rating resta buy

#### Amplifon

In rosso (-2,8%) con BNP Paribas Midcap Europe che ha incrementato le sue partecipazioni in Amplifon e ridotto quelle in MTU Aero Engines, secondo Bloomberg

#### Tenaris

Debole (-2,1%) prosegue la discesa sotto quota 15 euro

#### Ferrari

Vendite (-1,9%) con il titolo che entro nell'Euro Stoxx 50





# Premi Fissi Cash Collect Callable su panieri azionari



## La scheda dei Certificate

► **Premi fissi mensili** tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,40% (16,80 p.a.) dell'Importo Nozionale

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

► **Importo Nozionale:** 100 euro

► **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale a scadenza

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

## Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha emesso una nuova serie di Certificate Premi Fissi Cash Collect Callable su panieri azionari, di durata triennale. I nuovi prodotti prevedono un premio mensile fisso compreso tra lo 0,70% e l'1,40%, indipendentemente dall'andamento dei sottostanti che compongono il paniere. Questa emissione è caratterizzata anche dalla possibilità per gli investitori di ricevere un rimborso anticipato del Certificate al 100% dell'Importo Nozionale a partire dal nono mese: dal 3 maggio 2024, infatti, mensilmente, l'Emittente (BNP Paribas) ha la facoltà di Richiamare Anticipatamente il Certificate dando agli investitori un preavviso di almeno 3 giorni lavorativi. In questo caso il Certificate scade anticipatamente e paga, oltre al premio mensile, l'importo nozionale (100 euro).

**A scadenza** (3 agosto 2026) si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti le azioni che compongono il paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera (che varia dal 40% al 60% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate rimborsa l'importo Nozionale e paga il premio fisso 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).

## Quali sono i punti di forza

L'investitore riceve un premio fisso garantito alla fine di ogni mese, mentre la possibilità di rimborso anticipato consente di beneficiare di un'ottimizzazione del rendimento. Inoltre, questi strumenti sono una soluzione interessante per diversificare il proprio portafoglio investendo su azioni di settori diversi, come il comparto bancario, quello assicurativo, il settore energetico, dei viaggi o quello dell'intelligenza artificiale.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Premi Fissi Cash Collect Callable aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	PREMI FISSI 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	PREMIO MENSILE CONDIZIONATO (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1SNZ3	Premi Fissi Cash Collect	Banco BPM Intesa Sanpaolo Unicredit	14.09.2023	0,90	+48%	99,8
NLBNPIT1S087	Premi Fissi Cash Collect	Airbus Boeing Leonardo	14.09.2023	0,80	+38%	100,9
NLBNPIT1SOC0	Premi Fissi Cash Collect	Enel Plug Power Siemens	14.09.2023	1,20	+47%	96,2





# 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

<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







# Un Cash Collect sulla protagonista dell'AI

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## Risultati trimestrali oltre le attese

Nvidia non delude le attese degli analisti ma anzi, le annichilisce. Il produttore di chip, principale protagonista della corsa dei titoli tecnologici nel 2023 grazie al boom dell'intelligenza artificiale, ha fornito un set di dati strabilianti e previsioni di fatturato ben al di sopra delle aspettative di Wall Street per la terza volta consecutiva. Nel secondo trimestre fiscale i ricavi di Nvidia sono raddoppiati a 13,5 miliardi di dollari e l'utile netto per azione si è attestato a 2,7 dollari per azione. Numeri che si confrontano rispettivamente con 11 miliardi e 2,07 dollari previsti mediamente dagli esperti. Anche le previsioni per il trimestre in corso hanno battuto ampiamente il consensus. I ricavi attesi dalla società nel periodo agosto-ottobre sono pari infatti a 16 miliardi, superiori del 28% ai 12,5 delle stime e quasi in linea con le vendite annuali dell'azienda nel 2021. L'intelligenza artificiale è il tema caldo del 2023, con tutte le aziende tecnologiche impegnate a ribadire il loro impegno in quest'ambito. Nvidia, però, è una delle poche ad aver già monetizzato questo trend, che ha subito una netta accelerazione a partire dallo scorso novembre, con il lancio di ChatGPT da parte di OpenAI. Le prospettive di Nvidia rimarcano il suo ruolo come principale beneficiario del boom dell'informatica basata sull'AI. Di fronte alla domanda alle stelle di chatbot e altri strumenti, gli operatori dei data center stanno facendo scorta di processori dell'azienda, in grado di gestire i pesanti carichi di lavoro richiesti dall'AI. Questo ha aiutato Nvidia a uscire dal crollo della domanda di chip a livello mondiale, accelerando la crescita delle vendite al ritmo più veloce degli ultimi anni.



## CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 04/09/2023

## Rendimento annuo del 12,36% con barriera al 60%

All'interno della gamma di Memory Cash Collect no Autocall troviamo il Certificate sul titolo Nvidia. Il prodotto offre un premio mensile con effetto memoria di 1,03 euro (pari al 12,36% annuo). Per incassare la cedola è sufficiente che Nvidia sia pari o superiore alla barriera premio, posta al 60% del valore iniziale del sottostante. In particolare, già a partire dal mese di luglio, è entrato in gioco l'effetto memoria che, ad ogni data di valutazione mensile, consente all'investitore di ricevere i premi eventualmente non incassati nelle date precedenti se viene soddisfatta la condizione.

## COSA PENSANO GLI ANALISTI

Tra gli analisti c'è una netta prevalenza dei giudizi positivi sul titolo Nvidia, con il 93,5% di quelli monitorati da Bloomberg che hanno raccomandazione d'acquisto (buy), il 6,5% dice hold (mantenere le azioni in portafoglio) e nessuno consiglia di vendere (sell). Il prezzo obiettivo medio fra i report più recenti si fissa a 639,58 dollari, valore che implica un upside potenziale del 32% circa rispetto ai corsi attuali a Wall Street.

CONSENSUS	NVIDIA
Buy	58 (93,5%)
Hold	4 (6,5%)
Sell	0 (0%)
Target price	639,58 \$
Upside potenziale	32%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Strategie operative con i Turbo Certificate

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 4 settembre 2023



**Data  
trasmissione**  
04/09/2023



**Conduce**  
Aleksandra Georgieva



**Ospiti in collegamento**  
Nevia Gregorini, Giancarlo Prisco,  
Giovanni Picone

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 Nevia Gregorini (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Giancarlo Prisco (trader). La puntata trasmessa il 4 settembre 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Stare al passo dell'Intelligenza Artificiale con i Turbo Certificate



**Giovanni Picone**

Analista finanziario  
di Certificati e Derivati

La gamma di certificati a leva (turbo e mini future) offerta da BNP Paribas viene costantemente rinnovata e dallo scorso mese e mezzo è andata ad abbracciare anche il comparto dell'intelligenza artificiale. Come sottolinea Giovanni Picone, analista di Certificati e derivati, BNP Paribas "è l'unico emittente a mettere a disposizione una gamma di sottostanti, in particolare titoli tecnologici, per avere a disposizione tanti strumenti per fare diverse strategie. Gli investitori possono comprare direttamente il sottostante o vendere il sottostante qualora ci fosse la necessità di mettere in campo strategie direzionali oppure semplicemente sfruttare l'effetto leva per replicare posizioni anche come semplici asset class di portafoglio di quei sottostanti ricordando che hanno denominazione in dollari e magari non si ha l'abilitazione al conto corrente". Gli strumenti a leva, come i Turbo Certificate, spiega Picone,

sono adatti anche per attuare strategie di spread training. Per esempio, anche guardando dove è arrivata Nvidia rispetto ad altri player del settore come Intel o AMD. Questo gap ovviamente non si andrà a restringere nel breve periodo però insomma mi piace tenerlo in osservazione". Il tema dell'intelligenza artificiale è attualmente uno dei principali driver di crescita sul mercato dei capitali. Si tratta di una nuova rivoluzione industriale che si sta ora rapidamente diffondendo nelle industrie attraverso soluzioni cloud, AI, blockchain e Internet of Things. BNP Paribas ha quindi voluto puntare su alcuni titoli come Nvidia, Microsoft, Alphabet, Meta, Amazon, Global Foundries, Dynatrace, UiPath, Micron Technologies, C3.AI, Relx e NetApp. Investire nell'AI tramite i Turbo Unlimited Certificate significa avere la possibilità di amplificare i movimenti del sottostante grazie all'utilizzo della leva finanziaria dinamica (fino a 20x per questi prodotti).



## 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