

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Borse indietreggiano in attesa della riunione della Bce

Focus sui discorsi dei banchieri centrali mentre i dati macro non convincono

Prevale il sentiment negativo sui principali listini globali con gli operatori che continuano a monitorare i discorsi dei vari banchieri centrali in cerca di segnali sulla successiva traiettoria dei tassi di interesse. Da questo punto di vista la Presidente della Bce, Christine Lagarde, ha rimarcato l'obiettivo dell'Istituto di riportare l'inflazione verso il target del 2%, sottolineando l'importanza delle "azioni rispetto alle parole". In tal senso, Nagel, Presidente della Bundesbank, ha dichiarato che l'inflazione rimane ancora troppo elevata motivo per cui la Banca Centrale Europea potrebbe essere costretta ad effettuare ulteriori misure sulle riserve. Per quanto riguarda gli Stati Uniti, James Bullard, ex presidente della Fed di St. Louis, ha esortato il consiglio della Fed a tenere in considerazione un ulteriore aumento dei tassi per quest'anno. Sul fronte macro, continuano a giungere segnali di debolezza dall'economia tedesca, con la produzione industriale che a luglio è scesa più delle attese. Ma non solo, in settimana sono emerse ulteriori conferme sul cattivo stato di salute dell'economia dell'Eurozona con il Pil del secondo trimestre del 2023 che è stato rivisto al ribasso a +0,1% t/t dal precedente +0,3% t/t.



FOCUS

Inflazione Usa e riunione Bce sotto i riflettori

I prossimi appuntamenti da monitorare (12 - 15 settembre)

Questa settimana l'attenzione sarà concentrata su due eventi: la pubblicazione dell'inflazione Usa di agosto (mercoledì) e la riunione della Bce (giovedì). Riguardo all'inflazione, si tratta dell'ultimo dato di rilievo prima della riunione Fed del prossimo 20 settembre, mentre Riguardo alla Bce, l'esito della riunione è più che mai incerto.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 11/09/2023

| MERCATI | CHIUSURA | 1 SETTIMANA | DA INIZIO ANNO | 12 MESI | TREND |
|------------------|-----------|-------------|----------------|---------|-------|
| Ftse Mib | 28.525,10 | -0,4% | 20,3% | 26,2% | = |
| Euro Stoxx 50 | 4.254,33 | -0,6% | 12,1% | 16,7% | = |
| S&P 500 | 4.487,46 | -0,6% | 16,9% | 9,2% | = |
| Nasdaq 100 | 15.461,87 | -0,2% | 41,3% | 21,4% | = |
| Euro/Dollaro | 1,0733 | 0,0% | 0,3% | 5,8% | = |
| Petrolio (Brent) | 90,89 | 0,9% | 5,8% | -3,3% | = |
| Oro | 1.920,06 | -0,4% | 5,3% | 10,9% | = |
| Spread Btp-Bund | 176,34 | 2,0% | -17,7% | -23,7% | ⬆️ |

Il trend è considerato laterale e viene indicato con il simbolo = se nell'ultima settimana di Borsa la variazione è stata compresa tra il -1% e il +1%.

Il trend è considerato crescente e indicato con ⬆️ con progressi superiori all'1%; il trend è considerato negativo e indicato con ⬆️ con flessioni superiori a -1%.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

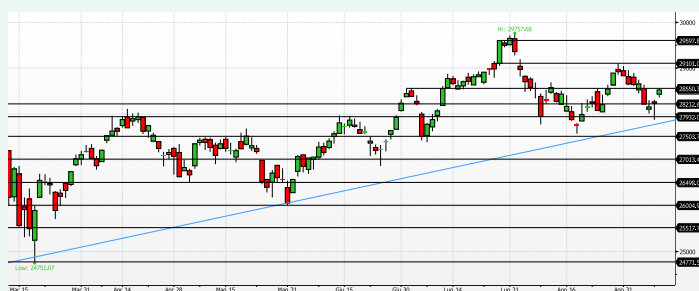


Piazza Affari scivola a 28.500

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dello 0,4%, interrompendo il recupero dai minimi di metà agosto. Tuttavia, continua ad essere ampiamente positiva la performance da inizio anno (+20,3%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane si è fermato di fronte alla resistenza a 29.000 punti e ha virato al ribasso, arrivando quasi a sfiorare la trendline rialzista di medio periodo costruita sui minimi di dicembre 2022 e maggio di quest'anno. Da qui il Ftse Mib sembra voler ripartire al rialzo.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 11/09/2023



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

| CLASSIFICA | MIGLIORI 5 | VAR% 1 WEEKLY | ULTIMO PREZZO |
|------------|--------------|---------------|---------------|
| 1 | SAIPEM | 10,5% | 1,62 |
| 2 | LEONARDO | 3,6% | 13,86 |
| 3 | PIRELLI & C. | 3,5% | 4,81 |
| 4 | STELLANTIS | 3,3% | 17,38 |
| 5 | HERA | 3,2% | 2,86 |



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

| CLASSIFICA | PEGGIORI 5 | VAR% 1 WEEKLY | ULTIMO PREZZO |
|------------|------------|---------------|---------------|
| 1 | FINECOBANK | -7,8% | 11,83 |
| 2 | UNICREDIT | -5,9% | 21,10 |
| 3 | STM | -5,5% | 41,09 |
| 4 | MONCLER | -5,5% | 59,22 |
| 5 | NEXI | -4,8% | 6,30 |

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 11/09/2023



Saipem

Guida la classifica dei migliori (+10,5%) dopo che si è aggiudicata due nuovi contratti per attività offshore in Costa d'Avorio e in Italia per un valore di 850 milioni

Leonardo

Tra i top (+3,6%) in scia all'approvazione della Commissione europea di una misura italiana del valore di 52,3 milioni di euro a sostegno della società

Pirelli

Acquisti (+3,5%) dopo che JPMorgan ha alzato il target price da 5,80 a 6,50 euro, con rating Overweight

Stellantis

In gran spolvero (+3,3%) mentre ha preso il via la produzione della Nuova Fiat 600e presso Tycha

Hera

Tra i migliori (+3,2%) con il titolo che prosegue il rimbalzo avviato da area 2,7 euro

FinecoBank

Il flop della settimana (-7,8%) dopo che JPMorgan ha abbassato il prezzo obiettivo da 17,10 a 14,90 euro, mantenendo il rating Neutral sulle azioni

UniCredit

Tra i peggiori (-5,9%) sulla scia di un articolo di giornale secondo il quale il governo sta valutando le modifiche alla una controversa tassa sui extraprofiti delle banche

STMicroelectronics

In rosso (-5,5%) insieme al comparto tech in seguito alla notizia che la Cina ha ampliato le restrizioni sull'uso degli iPhone da parte dei dipendenti statali

Moncler

Debole (-5,5%) dopo che Erste Group ha abbassato la raccomandazione sul titolo a Hold da Buy

Nexi

Vendite (-4,8%) con il titolo che tocca nuovi minimi storici





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

| | | | |
|---------------|-----------------|---------------|----------------|
| 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





Settore petrolifero in fermento

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

Il rally dopo i tagli dell'Opec+

I prezzi del petrolio hanno raggiunto il 4 settembre il livello più alto da oltre sette mesi, ponendo fine a due settimane di ribassi. Questo forte rimbalzo è stato guidato dalle crescenti preoccupazioni per l'inasprimento delle condizioni dell'offerta globale. I prezzi del petrolio Brent hanno rotto con decisione la resistenza tecnica chiave a quota 83,53 dollari, confermando che il trend ribassista dai massimi di marzo 2022 è terminato. Probabile quindi che nei prossimi mesi si raggiungano livelli di prezzo più elevati e, attualmente, il potenziale obiettivo al rialzo per i prezzi è compreso tra 90 e 93 dollari. Il recente ottimismo del mercato petrolifero è stato alimentato dalle aspettative che i principali Paesi produttori di petrolio del gruppo Opec+ continueranno a mantenere rigidi limiti alla produzione. Secondo gli esperti, l'estensione dei tagli produzione di petrolio da parte dell'Arabia Saudita e della Russia probabilmente aggraverà la carenza di petrolio a livello mondiale e ridurrà le scorte globali, allo stesso tempo spingendo gli investimenti nel settore e portando i prezzi del greggio a rompere al rialzo. Nel contesto degli sforzi della coalizione OPEC+ di gestire i livelli di produzione, questa riduzione sembra ribadire ancora l'unità dell'Arabia Saudita e della Russia nella politica petrolifera, e potrebbe aumentare le tensioni tra l'Arabia Saudita e gli Stati Uniti, dato che l'amministrazione Biden vuole mantenere bassi i prezzi alla pompa prima delle elezioni presidenziali. I prezzi del greggio hanno trovato sostegno nelle crescenti aspettative che la Federal Reserve statunitense possa essere vicina alla conclusione di rialzo dei tassi di interesse.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 11/09/2023

Rendimento annuo vicino al 10% con barriera al 45%

Tra i 19 Low Barrier Cash Collect dell'ultima gamma troviamo anche il Certificate sul paniere formato da tre colossi del settore petrolifero del calibro di Occidental Petroleum, TotalEnergies e Valero Energy. Il prodotto offre un premio mensile con effetto memoria di 0,82 euro (pari al 9,84% annuo). Per incassare la cedola è sufficiente che tutte le azioni del paniere siano pari o superiori al livello Barriera Premio, posta al 45% del valore iniziale dei sottostanti. Inoltre, a partire da questo mese, entra in gioco l'effetto memoria che permette il recupero delle cedole non pagate.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è sostanzialmente positivo. Più della metà degli analisti che seguono TotalEnergies e Valero Energy consigliano il buy con solo uno che suggerisce il sell. Su Occidental Petroleum, invece, c'è una prevalenza di analisti che consigliano l'hold rispetto ai giudizi buy e sell. Inoltre, il target price medio a 12 mesi indica che attualmente questi titoli appaiono sotto-prezzati e dai quali gli analisti si aspettano potenziali upside.

| CONSENSUS | OCCIDENTAL PETROLEUM | TOTALENERGIES | VALERO ENERGY |
|--------------|----------------------|---------------|---------------|
| Buy | 11 (36,7%) | 19 (63,4%) | 15 (68,2%) |
| Hold | 18 (60%) | 10 (33,3%) | 6 (27,3%) |
| Sell | 1 (3,3%) | 1 (3,3%) | 1 (4,5%) |
| Target price | 68 \$ | 64 € | 148 \$ |
| Upside | 5% | 6% | 9% |

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Strategie di investimento in attesa della Bce

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 11 settembre 2023



**Data
trasmissione**
11/09/2023



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Angelo Drusiani, Luca Comunian,
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 Luca Comunian (BNP Paribas CIB), Pierpaolo Scandurra (Certificati e Derivati) e Angelo Drusiani (consulente). La puntata trasmessa l'11 settembre 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Diventa effettiva la migrazione sulla piattaforma Optiq. Ecco quali sono le novità



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

A seguito dell'acquisizione di Borsa Italiana da parte di Euronext nell'aprile 2021, i sistemi di trading (sia cash che derivati) di Borsa Italiana migrano dai sistemi Millennium Exchange e SOLA ai sistemi Euronext. A partire dall'11 settembre i mercati di Borsa Italiana sono confluiti nel modello federale di Euronext che comprende un Single Order Book nel più importante pool di liquidità Europeo, offrendo così soluzioni di alta qualità e alto valore di mercato sia ai clienti locali che a quelli globali. La pluralità di business e la semplicità di accesso ai mercati porteranno vantaggi significativi agli emittenti italiani, ai soci, agli investitori e in generale all'economia reale. Numerose quindi le novità per il trading di obbligazioni, warrant e certificate. Gli ordini "validi fino a data" potranno essere impostati con una durata massima fino a 364 (invece degli attuali 30 giorni) per le sole obbligazioni del mercato MOT. Gli "ordini al meglio" non eseguiti

diventeranno permanenti e le eventuali quantità residue di "ordini al meglio" resteranno disponibili nel book di negoziazione. Per fare in modo che questo non accada, sarà necessario inserire l'ordine "al meglio" e il parametro di quantità "Esegui e Cancella". Gli ordini MTL (Market To Limit) saranno estesi anche alla fase di negoziazione continua e quindi verranno convertiti in proposte limitate al miglior prezzo di acquisto o di vendita. L'attuale parametro "Prezzo asta chiusura" sarà sostituito dal parametro "Ultimo prezzo" che, se utilizzato, invierà l'ordine al mercato nella prima fase disponibile. Un'altra novità sono gli orari di negoziazione. Come spiega Pierpaolo Scandurra, ceo di Certificati e Derivati, "gli orari possono cambiare per alcuni certificati selezionati dagli emittenti che potranno essere scambiati anche in orari differenti ovvero già a partire dalle otto del mattino o dopo le diciassette e trenta fino ad arrivare alle ventidue".



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).

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