

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Al via la settimana delle banche centrali

### La Bce alza ancora i tassi, mentre l'inflazione Usa non convince

Nell'ultima settimana i mercati azionari hanno dovuto metabolizzare due eventi importanti. Giovedì la Bce ha annunciato un rialzo dei tassi di 25 punti base, il decimo consecutivo che porta così i livelli al record dall'introduzione dell'euro. I mercati si sono focalizzati sulle parole della presidente Bce, Christine Lagarde, che nel corso della conferenza stampa ha sottolineato che, "in base alla sua attuale valutazione, il Consiglio direttivo ritiene che i tassi di interesse di riferimento della Bce abbiano raggiunto livelli che, mantenuti per un periodo sufficientemente lungo, forniranno un contributo sostanziale a un ritorno tempestivo dell'inflazione all'obiettivo". Una dichiarazione letta dal mercato come la fine o in ogni caso come una pausa nel ciclo di strette monetarie. L'altro evento chiave della settimana è stato il dato sull'inflazione degli Stati Uniti. Nel mese di agosto, l'indice dei prezzi al consumo Usa è salito dello 0,6% su base mensile, in linea con le attese degli analisti, e del 3,7% su base annua, al di sopra del +3,6% atteso. L'inflazione core è cresciuta dello 0,3% su base mensile, oltre il +0,2% stimato e del 4,3% su base annua, in linea con le attese. Il dato ha sollevato interrogativi sulle prossime mosse della Fed di Jerome Powell.



#### FOCUS

### Nel radar le riunioni di Fed, BoE e BoJ

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (19 - 22 settembre)

Questa settimana l'attenzione sarà concentrata sulle banche centrali e soprattutto sulla riunione della Federal Reserve (mercoledì). In calendario anche le riunioni della Bank of England (giovedì) e Bank of Japan (venerdì). Lato macro, venerdì saranno pubblicati gli indici Pmi manifatturiero e servizi delle principali economie occidentali.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 18/09/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	28.585,86	0,2%	20,6%	29,1%	=
Euro Stoxx 50	4.245,88	-0,2%	11,9%	21,3%	=
S&P 500	4.453,53	-0,8%	16,0%	14,2%	=
Nasdaq 100	15.225,37	-1,5%	39,2%	27,4%	⬇️
Euro/Dollaro	1,0681	-0,4%	-0,2%	6,7%	=
Petrolio (Brent)	94,97	3,2%	10,5%	3,2%	⬆️
Oro	1.930,39	0,9%	5,8%	15,5%	=
Spread Btp-Bund	181,10	3,0%	-15,5%	-20,7%	⬆️

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 immobile a 28.500

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dello 0,2%, proseguendo il recupero dai 28.000 punti. Continua ad essere ampiamente positiva la performance da inizio anno (+20,6%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane si è fermato di fronte alla resistenza a 29.100 punti e ha virato al ribasso, tornando sul supporto statico in area 28.500 punti. Il quadro grafico di medio periodo è ancora positivo come si può notare della trendline rialzista (minimi di dicembre 2022 e maggio 2023).

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 18/09/2023



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCA MPS	12,0%	2,63
2	BPER BANCA	6,0%	2,89
3	BANCO BPM	4,6%	4,44
4	A2A	3,3%	1,85
5	RECORDATI	3,2%	46,92



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	CNH INDUSTRIAL	-2,5%	12,43
2	NEXI	-2,3%	6,11
3	DIASORIN	-2,2%	89,54
4	STM	-2,1%	40,39
5	MONCLER	-1,7%	57,48

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 18/09/2023



#### Banca MPS

Guida la classifica dei migliori (+12%) sulla scia delle indiscrezioni relative alla volontà del Governo di posticipare l'uscita dal capitale, anche alla luce delle performance confortanti registrate di recente dalla banca

#### Bper Banca

Tra i top (+6%) dopo che Jefferies che ha confermato la raccomandazione buy sul titolo con target price a 4,9 euro

#### Banco BPM

Acquisti (+4,6%) in scia alla decisione di Jefferies di confermare il rating buy con prezzo obiettivo a 6,9 euro

#### A2A

In spolvero (+3,3%) con Equita che ha assegnato una raccomandazione buy sul titolo con target a 2,02 euro

#### Recordati

Tra i migliori (+3,2%) toccando il massimo a 52 settimane a 47,4 euro, il precedente era del 28 luglio

#### Cnh Industrial

Il flop della settimana (-2,5%) dopo che Evercore ISI ha declassato il titolo a In Line da Outperform con un obiettivo di prezzo di 14 dollari, da 16 dollari

#### Nexi

Tra i peggiori (-2,3%) mentre il titolo ha toccato nuovi minimi storici intraday sotto quota 6 euro

#### Diasorin

In rosso (-2,2%) con il titolo che prosegue il trend ribassista avviato a fine agosto tornando sotto 90 euro

#### STMicroelectronics

Debole (-2,1%) scontando il taglio alle stime sul trimestre che sta affossando la rivale Nordic Semiconductor a Oslo

#### Moncler

Vendite (-1,7%) dopo che Equita Sim ha ridotto del 5% a 72 euro il prezzo obiettivo sulle azioni, confermando la raccomandazione buy





**NUOVE EMISSIONI**

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



## La scheda dei Certificate

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

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

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

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

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

## Il funzionamento dei nuovi Certificate

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

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

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

## Il vantaggio dell'effetto memoria

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

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Maxi Cash Collect Callable aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	MAXI CASH COLLECT
Riduzione del rischio di ptf	★
Struttura cedolare	★
Outperformance	-
Ottimizzazione fiscale	★
Recupero delle perdite pregresse	★
Leva	-
Copertura del portafoglio	-

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	MAXI PREMIO FISSO (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1U7X4	Maxi Cash Collect	Intesa Sanpaolo Unicredit Eni	27.11.2023	15	+39%	99,8
NLBNPIT1U803	Maxi Cash Collect	Banco BPM Eni Moncler	27.11.2023	17	+36%	99,6
NLBNPIT1U845	Maxi Cash Collect	Ferragamo Tapestry Zalando	27.11.2023	16	+44%	95,8



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia



# 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



**Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in USD**

**XS2523675192**

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

## ► 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 Nominalle

<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





# L'automotive sfreccia ad alta velocità

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## Si torna ai livelli pre-pandemia?

Il settore auto sembra avanzare a ritmo spedito. Grazie a un aumento delle vendite in Europa del 17,6% nella prima metà del 2023, l'industria automobilistica dà l'impressione di essersi posizionata su un sentiero di crescita robusta nei prossimi trimestri. Gli analisti restano fiduciosi sulla crescita della domanda nei prossimi anni e giudicano il comparto scambiato a prezzi convenienti. Da gennaio a luglio 2023, le immatricolazioni di nuove auto nell'UE sono cresciute in modo significativo (+17,6%), per un totale di 6,3 milioni di unità. lo comunica in una nota Acea (European Automobile Manufacturers' Association), spiegando che nonostante le indicazioni di ripresa dell'industria automobilistica europea dalle interruzioni delle forniture legate alla pandemia, i volumi da inizio anno sono ancora inferiori del 22% rispetto al 2019. Nel mese di luglio, le nuove immatricolazioni di auto elettriche a batteria nell'UE sono aumentate sostanzialmente del 60,6%, raggiungendo 115.971 unità e rappresentando il 13,6% del mercato. Cumulativamente, le vendite di auto elettriche a batteria hanno registrato un significativo aumento del 54,7% da gennaio a luglio, con 819.725 unità immatricolate. Se, dunque, i produttori di chip aumenteranno la loro capacità e investiranno sul rafforzamento o sulla costruzione di catene di approvvigionamento locali, allora la produzione di autovetture potrà aumentare. Secondo gli analisti, potrebbe esserci un chiaro percorso verso una domanda più alta nei prossimi anni, e se questa dovesse materializzarsi assisteremmo a una risalita dei titoli dell'automotive.



## CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 18/09/2023

## Maxi cedola fissa iniziale pari a 17 euro

Nella nuova serie di Maxi Cash Collect emessi di recente da BNP Paribas troviamo anche il certificato sul basket formato da BMW, Mercedes-Benz e Tesla. Un prodotto che pagherà un maxi premio iniziale di 17 euro, con data di valutazione 27 novembre 2023. Per questa emissione, il pagamento della maxi cedola avviene indipendentemente dall'andamento dei due sottostanti. Successivamente, fino alla scadenza (9 settembre 2026), il certificato paga un premio trimestrale di 1 euro (4% annuo) il valore di tutte le azioni è maggiore o uguale alla barriera (55% del valore iniziale).

## COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del panierino, è sostanzialmente positivo. Prevalgono i consigli di acquisto (buy) sui titoli Mercedes-Benz e Tesla rispetto a chi suggerisce di vendere (sell). Su BMW, invece, c'è una prevalenza di analisti che consigliano di mantenere la azioni in portafoglio (hold) rispetto ai giudizi buy e sell. Inoltre, il target price medio a 12 mesi indica che attualmente questi titoli appaiono sotto-prezzati dagli analisti.

CONSENSUS	BMW	MERCEDES-BENZ	TESLA
Buy	8	20	23
Hold	15	7	20
Sell	5	0	9
Target price	111 €	90 €	268 \$
Upside	14%	33%	-2%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Strategie e operatività con i turbo in attesa della Fed

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 18 settembre 2023



**Data  
trasmissione**  
18/09/2023



**Conduce**  
Aleksandra Georgjeva



**Ospiti in collegamento**  
Matteo Montemaggi, Giovanni Picone,  
Tony Cioli Puviani

Borsa in Diretta TV è l'appuntamento settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con FinanzaOnline, un format interamente dedicato a trader e investitori. Nella seguente puntata viene fatto il punto sui mercati e sui Turbo Certificate insieme a Matteo Montemaggi (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Tony Cioli Puviani (trader). La puntata trasmessa il 18 settembre 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Sfruttare l'andamento dei tassi di interesse con i Certificate a leva dinamica



Giovanni Picone

Analista finanziario  
di Certificati e Derivati

L'attuale contesto di alta inflazione ha portato le banche centrali ad intraprendere il più veloce rialzo dei tassi di interesse mai visto. Il risultato di questa accelerazione di politica monetaria è che la curva dei rendimenti sia in Europa che in America, è invertita: i titoli di Stato con scadenze più brevi hanno rendimenti significativamente più alti rispetto alle scadenze lunghe. Grazie alla gamma di Mini Future Certificate, emessi da BNP Paribas e negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, è possibile investire a leva sia al rialzo (Mini Future Long) che al ribasso (Mini Future Short) sui titoli di stato europei e americani a 2 e 10 anni. In particolare, in caso di aspettativa di diminuzione dei tassi, è possibile acquistare un Mini Future Long sui relativi titoli di Stato. Al contrario, se si pensa ad un ulteriore rialzo dei tassi, si potrà acquistare un Mini Future Short. Come sottolinea Giovanni Picone, analista di Certificati e Derivati, "ad oggi BNP Paribas è l'unico

emittente di questa tipologia di sottostanti che è stata anche ulteriormente allargata più di recente e che riguarda tutto il panorama di certificati a leva dinamica su tassi di interesse". I Mini Future su titoli di Stato possono essere utilizzati non solo per trarre profitto dall'andamento dei tassi, ma anche per difendere i tradizionali portafogli da eventuali ulteriori rialzi: basta pensare che la tradizionale asset allocation, tipica di molti portafogli 70% obbligazionari e 30% azionari, ha subito la peggiore performance degli ultimi 30 anni. Come spiega Picone "mentre in passato questi prodotti venivano utilizzati per andare a coprire il rischio tassi di un portafoglio obbligazionario ora possiamo valutare il rovescio della medaglia, ovvero strumenti per replicare in maniera sintetica un portafoglio obbligazionario formato da titoli di Stato e magari utilizzare e sfruttare la dinamica sul movimento dei tassi di interesse, un tema caldo per i mercati".



## 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)

