

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Sui mercati pesano le decisioni delle banche centrali

### Le riunioni di Fed, BoE e BoJ si sono concluse con un nulla di fatto

Sui mercati azionari prevale l'avversione al rischio, dopo i toni restrittivi della Fed che in settimana ha segnalato tassi più elevati e per più tempo. Mercoledì scorso la banca centrale americana ha deciso di mantenere i tassi invariati ma al tempo stesso le nuove proiezioni indicano che la maggior parte dei funzionari è favorevole ad un nuovo rialzo entro fine anno. Inoltre, è previsto un allentamento minore rispetto alle precedenti stime, con un valore atteso per il costo del denaro a fine 2024 mediamente pari al 5,1%, rispetto al 4,6% delle proiezioni di giugno. Un segnale che la Fed intende mantenere a lungo i tassi su livelli restrittivi per continuare a contrastare l'inflazione, anche a causa della solidità del mercato del lavoro. Giovedì si è riunita la Bank of England che non ha toccato i tassi e c'è chi parla della fine del ciclo restrittivo. Al termine della riunione, i tassi sono rimasti invariati al 5,25%, interrompendo così la striscia di 14 strette consecutive. Una decisione che arriva all'indomani del dato sull'inflazione di agosto che è stato inferiore alle attese. Venerdì, invece, è stato il turno della Bank of Japan che ha mantenuto i tassi negativi e ha lasciato inalterata la politica monetaria, confermando la visione secondo cui l'inflazione sta decelerando.



#### FOCUS

### Occhi puntati sull'inflazione dell'Eurozona

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (26 - 29 settembre)

Questa settimana sono attesi diversi importanti dati macro, fra tutti il più importante sarà l'inflazione dell'Eurozona (venerdì), attesa in deciso rallentamento. Sempre venerdì, in calendario per gli Stati Uniti il dato sul deflatore PCE, ovvero la misura d'inflazione maggiormente monitorata dalla Fed. Infine, attesa per il discorso di Jerome Powell (giovedì).

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 25/09/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	28.382,19	-0,7%	19,7%	33,8%	=
Euro Stoxx 50	4.167,37	-1,8%	9,9%	24,7%	⬇️
S&P 500	4.337,44	-2,6%	13,0%	18,7%	⬇️
Nasdaq 100	14.768,90	-3,0%	35,0%	31,2%	⬇️
Euro/Dollaro	1,0579	-1,0%	-1,2%	10,0%	=
Petrolio (Brent)	92,40	-2,1%	7,6%	9,9%	⬇️
Oro	1.911,94	-1,0%	4,8%	17,2%	=
Spread Btp-Bund	187,30	5,3%	-12,6%	-23,5%	⬆️

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 sotto 28.500

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dello 0,7%, proseguendo la discesa dai 29.275 punti. Continua, tuttavia, ad essere ampiamente positiva la performance da inizio anno (+19,7%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane si è fermato dopo aver toccato quota 29.275 punti e ha virato al ribasso, rompendo anche il livello statico in area 28.550 punti. Il quadro grafico di medio periodo è ancora positivo finché terrà la trendline rialzista (minimi di dicembre 2022 e maggio 2023).

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 25/09/2023



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCO BPM	8,1%	4,72
2	UNICREDIT	6,8%	23,12
3	BANCA MPS	5,2%	2,68
4	IVECO	3,9%	9,19
5	BPER BANCA	3,4%	2,96



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	SAIPEM	-9,1%	1,46
2	CNH INDUSTRIAL	-8,6%	11,48
3	HERA	-6,0%	2,69
4	ERG	-5,7%	23,42
5	TERNA	-5,5%	7,30

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 25/09/2023



#### Banco Bpm

Guida la classifica dei migliori (+8,1%) con il titolo che tocca un nuovo massimo a 52 settimane in scia alla riformulazione dell'imposta sugli extraprofitti

#### UniCredit

Tra i top (+6,8%) mentre, secondo i rumors, è in partenza il lungo iter che, nell'aprile dell'anno prossimo, sfocerà nella nomina del nuovo board della banca

#### Banca MPS

Acquisti (+5,2%) in scia al governo che potrebbe procedere con la collocazione di piccoli blocchi di azioni sul mercato

#### Iveco

In spolvero (+3,9%) dopo che è diventata con Enel X fornitore dei bus elettrici e dei servizi di ricarica

#### Bper Banca

Tra i migliori (+3,4%) dopo che Hsbc ha confermato la raccomandazione Buy con target price a 4,9 euro

#### SaipeM

Il flop della settimana (-9,1%) dopo che Capital Fund Management ha alzato la posizione corta all'1,19% dall'1,06%

#### Cnh Industrial

Tra i peggiori (-8,6%) mentre la società ha acquistato 122.053 azioni proprie tra il 12 e il 13 settembre

#### Hera

In rosso (-6%) con il titolo che prosegue il trend ribassista avviato a metà settembre dopo aver sfiorato i 3 euro

#### Erg

Debole (-5,7%) scontando il taglio della raccomandazione a reduce da add da parte di AlphaValue/Baader

#### Terna

Vendite (-5,5%) dopo che Citi ha avviato la copertura sul titolo con un rating Neutral e un obiettivo di prezzo di 7,50 euro





**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%	101,2
NLBNPIT1U803	Maxi Cash Collect	Banco BPM Eni Moncler	27.11.2023	17	+36%	99,9
NLBNPIT1U845	Maxi Cash Collect	Ferragamo Tapestry Zalando	27.11.2023	16	+44%	88,9



**BNP PARIBAS**

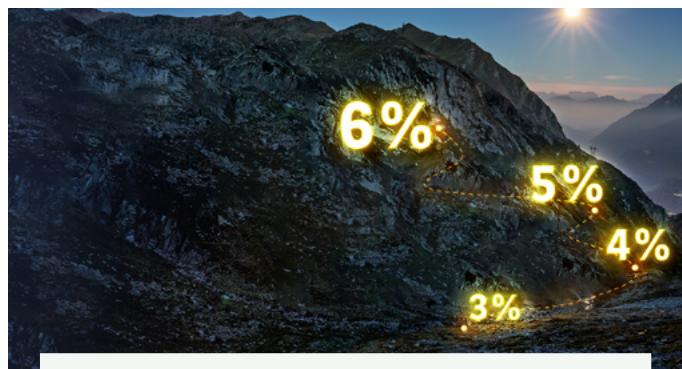
La banca per un mondo che cambia



# 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

## ► 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 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





# Traffico passeggeri vicino ai livelli pre-Covid

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## La domanda resta elevata

Pochi settori hanno risentito così tanto della pandemia come quello dell'aviazione. Dopo aver affrontato situazioni difficilissime nel corso dei lockdown, il traffico passeggeri sempre più in crescita in tutto il mondo sta iniziando a infondere ottimismo in questo settore. Le azioni delle compagnie aeree potrebbero ora sembrare un'opportunità per gli investitori. L'industria aeronautica è stata duramente colpita dai lockdown attuati a partire da marzo 2020 e per oltre un anno bloccando a terra la gran parte delle flotte aeree, cancellando in pochi mesi decenni di crescita del traffico passeggeri e cargo, portando alla perdita di posti di lavoro in tutto il mondo. Il mese di luglio non ha tradito le promesse positive per il trasporto aereo internazionale che, secondo l'ultimo report Iata (International Air Transport Association), ha compiuto un altro passo avanti nella ripresa post-Covid per il traffico passeggeri. La crescita è stata del +26,2% in termini di Rpk rispetto al luglio 2022 e, a livello globale, il traffico è ora al 95,6% dei livelli pre-Covid. Il traffico nazionale di luglio è aumentato del 21,5% rispetto allo stesso mese 2022 e ha superato dell'8,3% i risultati del luglio 2019. Gli Rpk di luglio sono i più alti mai registrati, fortemente sostenuti dall'aumento della domanda nel mercato interno cinese. A livello internazionale la crescita è stata del +29,6% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente, con tutti i mercati che hanno registrato una forte crescita. Gli Rpk internazionali hanno raggiunto l'88,7% dei livelli di luglio 2019. Il load factor per il settore ha raggiunto l'85,7%, il più alto mensile mai registrato a livello internazionale.



## CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 25/09/2023

## Maxi cedola fissa iniziale pari a 15 euro

Nella nuova serie di Maxi Cash Collect emessi di recente da BNP Paribas troviamo anche il certificato sul basket formato da Air France-KLM, American Airlines ed Easyjet. Un prodotto che pagherà un maxi premio iniziale di 15 euro, con data di valutazione 27 novembre 2023. Per questa emissione, il pagamento della maxi cedola avviene indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. Successivamente, il certificato paga un premio trimestrale di 1 euro (4% annuo) se il valore di tutte le azioni è maggiore o uguale alla barriera (60% del valore iniziale).

## COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del panier è sostanzialmente positivo. Più della metà degli analisti che seguono il titolo Easyjet ne consigliano il buy rispetto hold o vendere sell. Su Air France-KLM, invece, c'è una sostanziale parità tra i giudizi buy e hold, mentre solo 1 suggerisce il sell. Infine, su American Airlines c'è una netta prevalenza di chi consiglia l'hold. Inoltre, il target price medio a 12 mesi indica che attualmente questi titoli appaiono sotto-prezzati.

CONSENSUS	AIR FRANCE-KLM	AMERICAN AIRLINES	EASYJET
Buy	9 (45%)	4 (17,4%)	13 (61,9%)
Hold	10 (50%)	16 (69,6%)	6 (28,6%)
Sell	1 (5%)	3 (13%)	2 (9,5%)
Target price	18,3 €	17,5 \$	634,4 £
Upside	44%	31%	44%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Strategie ed operatività con i certificati d'investimento

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 25 settembre 2023



**Data  
trasmissione**  
25/09/2023



**Conduce**  
Aleksandra Georgjeva



**Ospiti in collegamento**  
Luca Comunian, Pierpaolo Scandurra,  
Angelo Drusiani

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 il 25 settembre 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Come costruire un portafoglio resiliente nell'attuale contesto di mercato



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato  
di Certificati e Derivati

Come selezionare i certificati nelle diverse aspettative di mercato? Come spiega Pierpaolo Scandurra, amministratore delegato di Certificati e Derivati, "siamo in una fase di mercato che ha corso molto e che potrebbe andare incontro a una fase di consolidamento. Tra l'altro tutto in un contesto di volatilità ancora particolarmente bassa. Il 20 settembre avevamo un indice Vix al 14% e oggi è salito al 17%, ovvero stiamo iniziando a vedere una fase di maggiore incertezza". Quindi cosa fare? Secondo Scandurra, "una possibile correzione tecnica anche nell'ordine di 10% sugli indici non desterebbe nessun tipo di preoccupazione nell'ottica di medio e lungo periodo. Bisogna dunque adottare un approccio prudente nei confronti del mercato e in previsione di un possibile rialzo della volatilità che possa accompagnare una fase meno positiva dei mercati. Andiamo così a scegliere certificate dotati di 'Airbag' e con barriere profonde, come la tipologia

'Low Barrier', o con premi fissi, i cosiddetti 'Fixed Coupon'. Meglio lasciare da parte, per il momento, quei certificate che propongono ad esempio barriere al 70% o al 60% e che sono strutturati su sottostanti con maggiore volatilità". Perché operare in questo modo? Come spiega Scandurra, se si scelgono i prodotti delle tre categorie che abbiamo citato prima si ha la possibilità di vedere il proprio portafoglio rimanere più solido e più sostenuto se dovesse arrivare una fase negativa di mercato e nello stesso tempo magari nel momento in cui dovesse esserci questa fase negativa di mercato utilizzare quel capitale che a quel punto si sarà ridotto di poco per andare ad acquistare soluzioni più convenienti". Riassumendo, per costruire un portafoglio resiliente in un'aspettativa ribassista di mercato è consigliabile dotare la struttura dei classici Cash Collect certificate di opzioni accessorie difensive citate in precedenza.



## 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)

