

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Azionario in ginocchio agli inizi del secondo trimestre

Pesano le tensioni geopolitiche, i dati macro e le parole dei banchieri centrali

Dopo un primo trimestre decisamente positivo, i principali indici azionari globali hanno iniziato il secondo trimestre 2024 all'insegna dell'incertezza per via dell'escalation delle tensioni geopolitiche. Performance deboli per Wall Street, per la Borsa di Tokyo ma anche per quelle europee. A mettere in difficoltà i listini le dichiarazioni del presidente della Fed di Minneapolis, Neel Kashkari, che ha lasciato aperta la possibilità che quest'anno la banca centrale Usa possa decidere di prendere tempo e aspettare prima di un taglio dei tassi, ipotizzando addirittura uno scenario di tassi fermi per tutto il 2024. Anche lo stesso presidente della Fed Jerome Powell ha sottolineato che, sebbene ci sia ancora spazio per tagliare i tassi nel corso del 2024, la banca centrale ha bisogno di ulteriori prove prima di iniziare a sforbiciare i tassi. Anche il report di venerdì sui nonfarm payrolls di marzo ha mostrato che il mercato del lavoro Usa ha creato 303 mila nuovi impieghi, oltre le 214 mila unità previste. Il tasso di disoccupazione è sceso dal 3,9% al 3,8%, in linea con le stime degli analisti. Un complesso di dati robusti potrebbe rafforzare la convinzione che non ci sia fretta di tagliare i tassi, spostando le attese per la prima mossa della Fed verso la riunione di luglio.



FOCUS

Radar puntati su inflazione Usa e riunione Bce

I prossimi appuntamenti da monitorare (9 - 12 aprile)

Nei prossimi giorni i riflettori saranno puntati sull'inflazione degli Stati Uniti e sui verbali della Fed, entrambi in calendario mercoledì, oltre che sulla riunione della Bce, in programma il giorno seguente. L'istituto guidato da Christine Lagarde dovrebbe confermare i tassi sui livelli attuali, in attesa di un probabile intervento a giugno sui tassi.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 08/04/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.315,96	-1,3%	13,1%	26,1%	↓
Euro Stoxx 50	5.046,05	-0,7%	11,6%	17,1%	=
S&P 500	5.202,39	-0,8%	9,1%	26,7%	↑
Nasdaq 100	18.100,19	-1,1%	7,6%	38,6%	↓
Euro/Dollaro	1,0852	0,8%	-1,7%	-0,5%	=
Petrolio (Brent)	90,57	1,9%	17,6%	6,4%	↑
Oro	2.344,93	3,7%	13,7%	16,8%	↑
Spread Btp-Bund	137,70	-4,4%	-17,8%	-25,6%	↓

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%.



Piazza Affari vira al ribasso

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dell'1,3%, portando così la performance da inizio anno al +13,1%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha effettuato il breakout della parte alta del canale laterale a fine gennaio. Grazie allo slancio rialzista, il Ftse Mib è riuscito a superare la soglia psicologica dei 34.000 punti, toccando un picco in area 34.907 punti, massimi dal 2017, prima di tornare al test del supporto chiave a 34.000 punti. Da qui sembra sia partito un tentativo di rimbalzo.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 25/03/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	ENI	5,9%	15,51
2	IVECO GROUP	5,7%	14,58
3	UNIPOL	4,1%	8,09
4	FINECOBANK	3,4%	14,36
5	PIRELLI & C	3,3%	5,86



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	CUCINELLI	-6,2%	99,45
2	INWIT	-5,5%	9,95
3	STELLANTIS	-5,5%	24,90
4	MONCLER	-4,5%	66,04
5	NEXI	-4,3%	5,62

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 25/03/2024



Eni

Guida la classifica dei migliori (+5,9%) dopo l'annuncio del nuovo piano di buyback per un valore di 1,1 miliardi

Iveco Group

Tra i top (+5,7%) con il titolo che prosegue in trend rialzista avviato a inizio novembre toccando nuovi record assoluti

Unipol

Acquisti (+4,1%) dopo che ieri è partita l'Opa su UnipolSai per un corrispettivo di 2,7 euro ad azione

FinecoBank

In rialzo (+3,4%) in scia al dato sulla raccolta netta di marzo che ha raggiunto 806 milioni e alla promozione di JPMorgan che ha alzato la raccomandazione a overweight da neutral e fissato il target price a 16,3 euro

Pirelli & C

Tra i migliori (+3,3%) dopo che Jefferies ha migliorato a Buy la raccomandazione target price a 6,9 euro

Brunello Cucinelli

Il flop della settimana (-6,2%) con il titolo che prosegue la fase di correzione avviata a metà marzo

Inwit

Tra i peggiori (-5,5%) mentre prosegue il piano di buyback con l'acquisto di azioni proprie per 5,3 milioni

Stellantis

Vendite (-5,5%) appesantita dall'andamento delle immatricolazioni in Europa ma soprattutto i deludenti numeri diffusi per gli Stati Uniti

Moncler

In ribasso (-4,5%) dopo che Mediobanca Research ha confermato la raccomandazione neutral sul titolo

Nexi

Debole (-4,3%) con il titolo che tocca i minimi da inizio novembre e di recente ha stretto un accordo con Bancomat per la creazione di una nuova infrastruttura





Low Barrier Cash Collect Callable su panieri di azioni



La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali** tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) dell'importo Nozionale con Effetto Memoria

► **Barriera Premio e Barriera a Scadenza:** fino al 30% del valore iniziale di ciascun sottostante

► **Possibilità di Rimborso Anticipato a facoltà dell'Emittente**

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

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

Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas annuncia l'emissione di una nuova serie di certificati Low Barrier Cash Collect Callable su panieri azionari, di durata triennale (con scadenza fissata il 22 marzo 2027). I nuovi strumenti offrono un premio potenziale mensile con effetto memoria tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) e hanno barriere premio e a scadenza coincidenti, poiché fissate entrambe fino al 30% del valore iniziale delle azioni sottostanti. I premi vengono pagati nelle date di valutazione anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti, purché la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere sia pari o superiore al livello barriera premio (che, a seconda del Certificate, varia dal 50% fino al 30% del valore iniziale dei sottostanti). Un'altra caratteristica di questa emissione è la Callability, che consente all'Emittente, a partire dal nono mese (dicembre 2024), di richiamare anticipatamente i Certificate rimborsando il 100% dell'importo nozionale. Quando e se il Certificate giungerà a scadenza, si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti i sottostanti è pari o superiore al livello barriera a scadenza, il Certificate rimborsa l'importo nozionale più il premio con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello barriera a scadenza, il Certificate paga un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

Elevata protezione con barriere fino al 30%

La nuova emissione ha l'obiettivo di generare rendimento in contesti di mercato rialzisti, laterali o anche ribassisti, purché i ribassi siano contenuti entro i livelli barriera. A questo proposito, i Low Barrier Cash Collect Callable si caratterizzano per la profondità delle barriere (fino al 30%), permettendo così di ampliare le possibilità di rendimento e protezione a scadenza anche in caso di andamento ribassista dei mercati azionari.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Low Barrier Cash Collect Callable aggiunge al portafoglio

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

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	LETTERA
NLBNPIT20UF8	Low Barrier Cash Collect	Bper Banca Unicredit	22.04.2024	9,36%	Mensile	100,4
NLBNPIT20UN2	Low Barrier Cash Collect	ASM Prosus SAP	22.04.2024	11,28%	Mensile	99,9
NLBNPIT20U00	Low Barrier Cash Collect	BMW Renault Tesla	22.04.2024	13,08%	Mensile	100,3





Nuove obbligazioni Callable Tasso Fisso e Variabile



BNP Paribas ha deciso di ampliare l'offerta di obbligazioni con soluzioni disponibili per gli investitori che vogliono puntare sui tassi di interesse. La banca francese ha emesso due nuove obbligazioni Callable a Tasso Fisso e Variabile in euro (ISIN XS2708003863) e in dollari (ISIN XS2708005215) rivolte al mercato retail, disponibili sul segmento EuroTLX (MTF) di Borsa Italiana. Durante il primo anno il tasso fisso annuo lordo del 7,8% per le obbligazioni in Euro e del 9,5% per quelle in Dollari. A partire dal secondo anno il tasso diventa variabile. La durata massima è di 10 anni con possibilità di rimborso anticipato a facoltà dell'emittente a partire dal primo anno. Le obbligazioni sono rimborsate al 100% del valore nominale.

Caratteristiche principali



► **EMITTENTE**

BNP Paribas SA



► **RATING**

S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-



► **LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE**

1.000 Euro o USD



► **RIMBORSO A SCADENZA**

100% del Valore Nominale

Obbligazioni*

Tasso Fisso e Tasso Variabile in Euro

XS2708003863

Scadenza: febbraio 2034



► **TASSO FISSO**
IL PRIMO ANNO

7,8%¹

Cedole trimestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 7,8%.

► **TASSO VARIABILE**

1,5 X EURIBOR 3M

DAL SECONDO AL DECIMO ANNO

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari a 1,5 volte il tasso EURIBOR a 3 mesi (Effetto Leva 150%), con un minimo dello 0% e un massimo del 4% annuo. Ove il tasso EURIBOR a 3 mesi assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (ovvero 0%). Viceversa, ove il tasso EURIBOR a 3 mesi assuma un valore superiore al 2,67%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (ovvero 2,67% x 1,5= 4%).

► **A PARTIRE DAL 1° ANNO**

POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente², e con un preavviso di almeno 25 giorni lavorativi prima della corrispondente Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

Obbligazioni**

Tasso Fisso e Tasso Variabile in USD

XS2708005215

Scadenza: febbraio 2034



► **TASSO FISSO**
IL PRIMO ANNO

9,5%

Cedole trimestrali fisse calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 9,5%.

► **TASSO VARIABILE**

USD SOFR

DAL SECONDO AL DECIMO ANNO

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso di interesse annuo pari a 1,5 volte il tasso USD SOFR, calcolato giornalmente durante ciascun trimestre, con un minimo dello 0% e un massimo del 5,5% annuo. Ove il tasso di riferimento assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (0%). Viceversa, ove il tasso di riferimento assuma un valore superiore al 3,67%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (5,5%).

► **A PARTIRE DAL 1° ANNO**

POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente², e con un preavviso di almeno 25 giorni lavorativi prima della corrispondente Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 7,80%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

* "Issue of EUR 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due February 2034."

** "Issue of USD 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due February 2034."

² Date di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente: 12/02/2025; 12/02/2026; 12/02/2027; 14/02/2028; 12/02/2029; 12/02/2030; 12/02/2031; 12/02/2032; 14/02/2033.





Turismo, il 2024 sarà l'anno del sorpasso sul 2019

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Settore in ripresa in tutto il mondo

Nel 2023, la domanda di viaggi in Europa e in Africa ha quasi raggiunto i livelli pre-pandemia e li ha superati in Medio Oriente. Alcune destinazioni, come l'Europa mediterranea, i Caraibi e le regioni dell'America centrale e del Nord Africa, hanno superato gli arrivi turistici internazionali del 2019 lo scorso anno. Lo si legge in un report dell'OMT (Organizzazione mondiale del turismo), secondo cui nel 2023 il turismo internazionale ha raggiunto l'88% dei livelli pre-pandemia, con una stima di 1,3 miliardi di viaggiatori internazionali; il contributo complessivo del settore all'economia globale nel 2023 è stato di 3.300 miliardi di dollari. Sempre secondo l'OMT segnali di rinascita importanti sono arrivati nel 2023 con dati particolarmente positivi soprattutto in Europa, già arrivata a un recupero del 94% e in Africa (+96%); restano invece ancora indietro Asia e Pacifico con solo il 65% dei livelli pre-pandemici. Il turismo internazionale dovrebbe sostenere una piena ripresa entro la fine del 2024, dopo un triennio segnato da periodi di crisi e profonda incertezza. Questa è la previsione che emerge dal World Tourism Barometer pubblicato dall'OMT. Il primo dato a saltare all'occhio è di tipo quantitativo: il 2024 segna finalmente il ritorno del turismo internazionale ai livelli pre-pandemia, anche se non in tutto il mondo allo stesso modo. Le stime parlano, per fine anno, di una crescita del 2% rispetto al 2019. L'OMT pone l'accento sull'aumento della connettività aerea globale e sulla forte ripresa dei mercati asiatici, elementi che consentiranno una piena ripresa delle attività turistiche in tutto il mondo.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 08/04/2024

Rendimento annuo del 13,2% con barriera al 50%

Tra i 20 panieri della nuova emissione è presente anche il Low Barrier Cash Collect Callable su Airbnb, Booking e Norwegian Cruise Line, che permette di avere esposizione sul settore turistico. Il prodotto pagherà un premio mensile con effetto memoria di 1,10 euro (13,20% annuo) ad ogni data di valutazione mensile in cui il valore dell'azione sottostante è maggiore o uguale al livello barriera, posto al 50%. Inoltre, a partire dal nono mese di vita (dicembre 2024), l'emittente può richiamare anticipatamente i Certificate rimborsando il 100% dell'importo nozionale (100 euro).

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui quattro titoli del paniere è sostanzialmente positivo. Su Booking prevalgono le raccomandazione buy, la restante parte suggerisce di mantenere l'hold e nessun analista dice sell. Su Airbnb e Norwegian Cruise Line, invece, la maggior parte degli analisti consiglia l'hold, mentre i restanti prediligono di gran lunga il buy dal sell. Inoltre, il target price medio indica che i titoli appaiono ancora sotto-prezzati.

CONSENSUS	AIRBNB	BOOKING	NORWEGIAN CRUISE LINE
Buy	12 (27,9%)	25 (65,8%)	7 (33,3%)
Hold	24 (55,8%)	13 (34,2%)	13 (61,9%)
Sell	7 (16,3%)	0 (0,0%)	1 (4,8%)
Target price	146 USD	3.952 USD	21 USD
Upside	-9%	9%	6%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Mercati sottotono in attesa della BCE

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 8 aprile 2024



**Data
trasmissione**
08/04/2024



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Giancarlo Prisco, trader
Nevia Gregorini, BNP
Pierpaolo Scandurra, CeD

Borsa in Diretta TV è il programma settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con la redazione e l'ufficio studi di FinanzaOnline, dedicato ai trader e agli investitori italiani. In ogni puntata, sono affrontati i temi e i trend più attuali. Nella seguente puntata viene fatto il punto sui Certificate insieme a Nevia Gregorini (BNP Paribas CIB), Pierpaolo Scandurra (Certificati e Derivati) e Giancarlo Prisco (trader). La puntata trasmessa l'8 aprile 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Nuovi Mini Future con sottostanti ETF su molteplici settori americani



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

Il 2024 continua infatti ad essere positivo per il mercato azionario. Come spiega Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, "ad inizio anno l'S&P 500 ha toccato il record storico dei 5000 punti, un primato mai toccato prima dal listino statunitense. Anche Piazza Affari ha recentemente raggiunto i massimi dal 2008. Il momento positivo è dovuto alla resilienza di alcune industrie, come quella delle utility o dei servizi finanziari, ma anche dall'attesa di un imminente inizio dei tagli dei tassi da parte delle due principali banche centrali, Fed e Bce, che potrebbero iniziare il percorso di allentamento della politica monetaria entro il primo semestre del 2024". Dopo aver lanciato sul mercato italiano la prima gamma di Mini Future Certificate su ETF, BNP Paribas amplia la sua offerta permettendo di prendere esposizione anche su ETF con un focus settoriale. Con questa emissione BNP offre agli investitori l'opportunità di

puntare sui settori più interessanti e dinamici del tessuto economico americano: dai settori dei servizi finanziari e della sanità a quello dei consumi, dai settori dell'energia e delle utility a quello del manifatturiero e industriale, continuando allo stesso tempo ad offrire delle soluzioni per puntare sul settore tech, che ha fatto la parte del leone nella crescita dei listini. I nuovi Mini Future Certificate su ETF sono negoziabili sul mercato SeDeX di Borsa Italiana e permettono agli investitori di prendere esposizione con leva anche su ETF attualmente non quotati in Europa e quindi difficilmente accessibili per un investitore italiano. Tra i principali vantaggi offerti dai Mini Future Certificate, vi è la possibilità di amplificare i movimenti del sottostante grazie all'utilizzo della leva finanziaria, che consente all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante.



AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Mediahouse S.r.l. (il Produttore), con sede legale in Viale Sarca 336 Edificio 16 20126 Milano, in completa autonomia e riflette esclusivamente le opinioni e le valutazioni del Produttore. Le informazioni e le opinioni contenute nella presente pubblicazione sono state ottenute o estrapolate da fonti ritenute affidabili dal Produttore; tuttavia, il Produttore 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, il Produttore 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-Mediahouse S.r.l., in qualità di Produttore delle raccomandazioni di investimento quivi contenute, sulla presentazione delle raccomandazioni di investimento e sulle posizioni e conflitti di interesse del Produttore, si prega di [cliccare su questo link](#).

Il produttore delle raccomandazioni di investimento originali non è BNP Paribas, né una delle altre società del gruppo BNP Paribas. Per ulteriori informazioni, [clicca QUI](#). Le informazioni che ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 si richiedono al produttore sono fornite da una terza parte, sotto la propria responsabilità, in un'avvertenza separata, disponibile al [seguente link](#).

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 | Website [investimenti.bnpparibas.it](#) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](#)

