

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Al via la stagione delle trimestrali a Wall Street

### Gli ultimi dati macro rafforzano le aspettative sul taglio tassi

Nell'ultima settimana borsistica si sono visti i primi tentativi di riprendere la via degli acquisti dopo un inizio 2024 debole. Negli Stati Uniti, gli investitori hanno accolto con favore i dati sui prezzi alla produzione più deboli del previsto, che rafforzano le aspettative di tagli anticipati dei tassi di interesse. In particolare, a dicembre l'indice PPI è aumentato dell'1% su base annua (consensus +1,3%). Questi dati sono arrivati il giorno dopo quelli sull'inflazione, che invece sono risultati superiori alle attese con un'accelerazione dal 3,1% al 3,4% e un indice core in diminuzione dal 4% al 3,9%, meno del 3,8% previsto. Nel complesso, i mercati propendono ancora per una Fed più accomodante nel corso del 2024 di quanto dichiarino i funzionari. Se i dot plot dell'ultima riunione di dicembre indicano 3 riduzioni da 25 bp rispetto all'attuale range 5,25-5,5%, i future sui Fed Funds scommettono su una discesa dei tassi anche sotto il 3,75% entro la fine dell'anno, con un primo taglio già a marzo con probabilità superiore al 75%. A Wall Street, le trimestrali dei colossi bancari americani (JPMorgan, Citigroup, BofA, Wells Fargo) hanno dato il via ufficialmente venerdì alla stagione degli utili. Questa settimana è iniziata con i mercati Usa chiusi per la celebrazione del Martin L. King day.



#### FOCUS

### Fari puntati sul Forum internazionale di Davos

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (16 - 19 gennaio)

Al via il Forum internazionale di Davos (terminerà il 19 gennaio), che prevede gli interventi di diversi banchieri Bce, tra cui la Presidente Lagarde (mercoledì). Sul fronte macro, ci saranno importanti dati in arrivo dalla Cina con la pubblicazione del Pil del quarto trimestre (mercoledì) e negli Usa sono in programma le vendite al dettaglio di dicembre.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 15/01/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	30.327,72	-0,8%	-0,1%	17,1%	=
Euro Stoxx 50	4.454,68	-0,7%	-1,5%	7,2%	=
S&P 500	4.783,83	1,8%	0,3%	19,6%	▲
Nasdaq 100	16.832,92	3,2%	0,0%	45,8%	▲
Euro/Dollaro	1,0924	-0,1%	-1,0%	1,0%	=
Petrolio (Brent)	78,00	0,5%	1,2%	-7,6%	=
Oro	2.049,39	1,1%	-0,7%	7,1%	▲
Spread Btp-Bund	157,60	-5,1%	-5,9%	-14,5%	▼

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 senza direzione

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dello 0,8%, proseguendo la fase laterale avviata agli inizi di dicembre. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane è ancora imprigionato in un trading range compreso tra il supporto a 30.100 punti e la resistenza a 30.600 punti. Sono questi i due livelli statici da monitorare per avere qualche spunto operativo. Con la debolezza delle ultime sedute rialziste, il Ftse Mib si è portato al test della parte alta del canale laterale.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 15/01/2024



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	IVECO	11,7%	9,44
2	PIRELLI & C.	4,3%	5,20
3	LEONARDO	4,1%	17,04
4	RECORDATI	3,7%	49,99
5	MEDIOLANUM	3,2%	9,10



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCA MPS	-8,6%	3,09
2	CAMPARI	-7,5%	9,18
3	BANCO BPM	-7,3%	4,75
4	SAIPEM	-6,0%	1,42
5	TENARIS	-4,4%	14,57

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 15/01/2024



#### Iveco

Guida la classifica dei migliori (+11,7%) dopo che Deutsche Bank ha migliorato la raccomandazione a Buy da Hold e alzato il target price da 10 a 13 euro per azione

#### Pirelli

Tra i top (+4,3%) dopo che Marco Tronchetti Provera si è assicurato il controllo di un altro 6% di Pirelli

#### Leonardo

Acquisti (+4,1%) dopo che la controllata Leonardo Drs ha ottenuto contratti dalla Marina degli Stati Uniti per un valore di oltre 3 miliardi di dollari

#### Recordati

In rialzo (+3,7%) con il titolo che è salito sui massimi dal 24 gennaio del 2022

#### Mediolanum

Tra i migliori (+3,2%) dopo la promozione di Mediobanca a Outperform da Neutral con target price a 11,0 euro

#### Banca MPS

Il flop della settimana (-8,6%) con il titolo che sconta le prese di profitto dal massimo del 9 gennaio

#### Campari

Tra i peggiori (-7,5%) dopo aver collocato nuove azioni ordinarie per 650 milioni di euro e un bond convertibile al 2029 di 550 milioni di euro

#### Banco Bpm

Vendite (-7,3%) dopo che JP Morgan ha rivisto al ribasso la raccomandazione a Underweight da Neutral e prezzo obiettivo abbassato a 4,5 euro da 5,7 euro

#### Saiipem

In ribasso (-6%) in scia alla bocciatura di Mediobanca che, in un report dedicato al comparto oil, ha abbassato il giudizio sul titolo a neutral

#### Tenaris

Debole (-4,4%) con il titolo che prosegue il trend ribassista





# Airbag Memory Cash Collect Callable su panieri azionari



## Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha emesso sul SeDeX (MTF) di Borsa Italiana una serie di Certificate Airbag Memory Cash Collect Callable di durata triennale, con potenziali premi mensili con effetto memoria compresi tra lo 0,60% (7,20 % p.a.) e l'1,45% (17,40% p.a.) dell'Importo Nozionale anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti purché la quotazione del peggiore dei sottostanti sia pari o superiore al livello Barriera Premio. Ciò che caratterizza questa emissione è l'effetto airbag, che permette di limitare le perdite, e la Callability che consente all'Emittente, a partire dal nono mese di vita, di richiamare anticipatamente i Certificate rimborsando il 100% dell'Importo Nozionale.

**Alla scadenza** (21 dicembre 2026), se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono due gli scenari possibili:

1. se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniero è pari o superiore al Livello Airbag, il Certificate rimborsa l'Importo Nozionale più il premio mensile e gli eventuali premi non pagati precedentemente grazie all'effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniero è inferiore al Livello Airbag, si attiva l'Airbag e il Certificate paga un importo commisurato al valore del paniero con performance peggiore a scadenza moltiplicato per il Fattore Airbag (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

## La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali con Effetto Memoria** compresi tra 0,60% (7,40% p.a.) e 1,45% (17,40% p.a) dell'Importo Nozionale

► **Barriera Premio e Livello Airbag a scadenza:** dal 50% al 60% del valore iniziale dei sottostanti

► **Fattore Airbag:** pari a 1,6667 (se il Livello Airbag è pari al 60%); pari a 2 (se il Livello Airbag è pari al 50%)

► **Possibilità di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente** a partire dal nono mese

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

## Protezione aggiuntiva grazie all'Airbag

L'Effetto Airbag permette di contenere gli effetti negativi di eventuali ribassi delle azioni che compongono il paniero oltre il Livello Airbag e di limitare, in tale scenario, le perdite rispetto a un investimento in un classico Certificate Cash Collect su azioni. Grazie all'effetto airbag, il Certificate ha una performance, seppur negativa, migliore rispetto a un Cash Collect senza l'Effetto Airbag, ovvero all'investimento diretto nel sottostante.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Airbag Memory Cash Collect Callable aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO	
	AIRBAG MEMORY 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	POTENZIALE PREMIO MENSILE (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1XWD1	Airbag Cash Collect	Eni Enel Generali	19.01.2024	0,62	+40%	100,6
NLBNPIT1XWF6	Airbag Cash Collect	Stellantis Tenaris STMicroelectronics	19.01.2024	0,81	+32%	98,3
NLBNPIT1XWIO	Airbag Cash Collect	Airfrance Deutsche Lufthansa EasyJet	19.01.2024	0,85	+36%	99,0





# 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, un comparto che ha registrato performance interessanti durante il 2023. La banca francese ha emesso due nuove obbligazioni Callable a Tasso Fisso e Variabile in euro e (ISIN XS2649891327) in dollari (ISIN XS2649891244) rivolte al mercato retail, disponibili sul segmento TLX di Borsa Italiana. I primi due anni le obbligazioni in euro corrispondono cedole trimestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 7,5% mentre le obbligazioni in dollari americani restituiscono trimestralmente cedole calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 9% per i primi tre anni.

## Caratteristiche principali

**► EMMITTENTE**

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****XS2649891327**

Scadenza: novembre 2035

**► TASSO FISSO**

I PRIMI DUE ANNI

**7,5%<sup>1</sup>**

Cedole trimestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 7,5%.

**► TASSO VARIABILE**

1,2 X EURIBOR 3M

**DAL TERZO AL DODICESIMO ANNO**

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari a 1,2 volte il tasso EURIBOR a 3 mesi (Effetto Leva 120%), con un minimo dello 0% e un massimo del 4,8% 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 4%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (ovvero 4% x 1,2 = 4,8%).

**► A PARTIRE DAL 3° ANNO  
POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO  
A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE**

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente<sup>2</sup>, 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****XS2649891244**

Scadenza: novembre 2035

**► TASSO FISSO**

I PRIMI TRE ANNI

**9%**

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

**► TASSO VARIABILE**

USD SOFR

**DAL QUARTO AL DODICESIMO ANNO**

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso di interesse annuo pari al tasso USD SOFR, calcolato giornalmente durante ciascun trimestre, con un minimo dello 0% e un massimo del 7% annuo. Ove il tasso di riferimento assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (ovvero 0%). Viceversa, ove il tasso di riferimento assuma un valore superiore al 7%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (ovvero 7%).

**► A PARTIRE DAL 3° ANNO  
POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO  
A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE**

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente<sup>2</sup>, 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.

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 7,50%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

\* "Issue of EUR 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due November 2035."

\*\* "Issue of USD 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due November 2035."

<sup>2</sup> Date di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente: 16/11/2026; 15/11/2027; 14/11/2028; 14/11/2029; 14/11/2030; 14/11/2031; 15/11/2032; 14/11/2033; 14/11/2034.





# I trend dell'e-commerce per il 2024

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## Vendite globali attese oltre i \$30 mld

Con l'aumento degli acquisti online durante il periodo del Black Friday e delle Festività, ora le aziende dell'e-commerce sono orientate ai prossimi obiettivi di crescita in vista del 2024. Le nuove strategie volte a fidelizzare la clientela ed espandere il raggio d'azione commerciale si accompagnano a una predisposizione accurata dei canali online, per poter rispondere adeguatamente ai cambiamenti del futuro. I consumatori sono sempre più esigenti con ordini e spedizioni veloci e convenienti che sono al primo posto tra le priorità: la consegna in 24h è diventata cruciale per mantenere un alto vantaggio competitivo. Essere presenti all'interno di Marketplace, permette di sfruttare in modo efficiente il potenziale di mercati online come Amazon, Shopify e Zalando che hanno saldamente stabilito la loro supremazia nel settore dell'e-commerce anche per il 2024. Nell'arco dei prossimi mesi, gli esperti si aspettano anche un significativo aumento del Social Commerce, con nuove opportunità per coinvolgere e incrementare la base clienti. Inoltre, l'Intelligenza Artificiale e l'apprendimento automatico stanno trasformando radicalmente l'e-commerce, nella previsione di una forte espansione per il 2024. Anche il potenziale della Realtà Aumentata (AR) per trasformare il settore dell'e-commerce è immenso. Le previsioni di Global Market Insights indicano vendite globali oltre i 30 miliardi di dollari entro il 2024, con il 55% degli immobili ad uso abitativo attrezzati di altoparlanti intelligenti. L'ottimizzazione per la ricerca vocale consente quindi di raggiungere un mercato in crescita e aumentare il traffico.



## CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 15/01/2024

## Rendimento annuo del 13,8% con barriera al 40%

Nella nuova serie di Airbag Memory Cash Collect Callable emessi di recente da BNP Paribas troviamo anche il certificato sul basket formato da Amazon, Shopify e Zalando. Il prodotto paga un premio mensile con effetto memoria di 1,15 euro (potenziale 13,80% annuo) se il valore di tutte e tre le azioni è superiore o uguale al 40% del loro valore iniziale. A partire dal nono mese, l'Emittente ha la possibilità di esercitare la facoltà del rimborso anticipato: in questo caso il Certificate scade anticipatamente e paga, oltre al premio mensile (1,15 euro), l'importo nozionale (100 euro).

## cosa pensano gli analisti

Il consenso raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è sostanzialmente positivo. Quasi la totalità (97%) degli analisti che seguono Amazon hanno una raccomandazione buy sul titolo e solo una minoranza (3%) suggerisce hold, mentre nessuno dice sell. Più della metà (67%) degli analisti che seguono Zalando consigliano il buy, mentre il resto (24%) suggerisce l'hold. Su Shopify, invece, la maggior parte (51%) degli analisti consiglia l'hold.

CONSENSUS	AMAZON	SHOPIFY	ZALANDO
Buy	69 (97,2%)	23 (43,4%)	22 (66,7%)
Hold	2 (2,8%)	27 (50,9%)	8 (24,2%)
Sell	0 (0,0%)	3 (5,7%)	3 (9,1%)
Target price	183,5 \$	74,9 \$	33,6 €
Upside	18%	-8%	84%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Banche centrali, quando il primo taglio dei tassi?

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 15 gennaio 2024



**Data  
trasmmissione**  
15/01/2024



**Conduce**  
Aleksandra Georgieva



**Ospiti in collegamento**  
Eugenio Sartorelli, Giovanni Picone,  
Nevia Gregorini

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 Nevia Gregorini (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Eugenio Sartorelli (trader). La puntata trasmessa il 15 gennaio 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Le possibili strategie di copertura utilizzando i Mini Future certificate



Giovanni Picone  
Analista finanziario  
di Certificati e Derivati

Grazie ai certificati a leva gli investitori hanno il pieno controllo dei propri investimenti perché fin da subito è possibile impostare i limiti di esposizione e la leva più appropriata per le loro attività di trading. Il meccanismo della leva permette infatti di operare con controvalori elevati con anche piccole somme di denaro avendo così accesso a più ampie possibilità di investimento. Ad esempio, i certificati a leva possono essere uno strumento utile per attuare una strategia di copertura. Fare hedging (in italiano copertura) consiste nell'effettuare una o più operazioni di copertura con l'intento di compensare eventuali perdite legate a un altro investimento. Ad esempio, si è esposti al rialzo con uno specifico prodotto su un determinato asset con un investimento di lungo periodo, ma una serie di dati macro negativi ci fanno pensare ad una momentanea inversione di mercato, ci si può coprire acquistando un certificato Mini Future

short, mitigando così le perdite in caso di condizioni di mercato avverso. Questa strategia rappresenta una sorta di assicurazione contro eventuali rischi di perdite di valore del portafoglio. I Mini Future possono essere utilizzati per proteggere gli investimenti in attività finanziarie, denominati in valuta estera, contro il rischio di oscillazione del tasso di cambio piuttosto che per coprire il rischio sui tassi di interesse. In questo senso, Giovanni Picone di Certificati e Derivati puntualizza che è possibile affiancare alle obbligazioni presenti in portafoglio una copertura sul fronte tassi di interesse utilizzando i Mini Future. Invece, i Mini Future su indici sono adatti a proteggere i portafogli di titoli ben diversificati dal rischio di ribassi azionari, il cui andamento è assimilabile agli indici di riferimento. I Mini Future sono certificate che permettono di prendere posizione al rialzo (Mini Future Long) o al ribasso (Mini Future Short).



## 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 qui 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 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 | Website [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](mailto:investimenti@bnpparibas.com)

