

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Azionario su nuovi record dopo Lagarde e Powell

La Bce mantiene i tassi invariati nella seconda riunione del 2024

I principali indici di Europa e Stati Uniti hanno aggiornato i massimi storici, in una settimana piena zeppa di spunti di rilievo. A dominare la scena il meeting della Bce e le audizioni di Powell al Congresso Usa, che hanno aumentato la probabilità che i funzionari di primo taglio dei tassi a giugno. In particolare, giovedì la Bce ha lasciato invariati i tassi di interesse per la quarta riunione consecutiva e ha tagliato le stime di crescita e inflazione, prevedendo un 2% già nel 2025. Nella conferenza al termine dell'incontro, la presidente Lagarde ha ribadito che serviranno più prove di discesa dei prezzi per tagliare i tassi, affermando che a giugno ne saprà molto di più. I trader ora scontano 4 riduzioni dei tassi di interesse da 25 punti base nel corso dell'anno. Dal canto suo, il presidente della Fed Jerome Powell al Congresso Usa ha confermato i toni prudenti sul taglio dei tassi, affermando che il Fomc necessita di maggiori prove di rallentamento dell'inflazione per non rischiare di agire troppo presto. L'attenzione si è poi spostata sul job report statunitense: a febbraio, nei settori non agricoli, si è registrato un aumento di 275 mila nuovi posti di lavoro, ben oltre il consensus (+200k nuovi impieghi), e il tasso di disoccupazione sale al 3,9% (aspettative al 3,7%).



FOCUS

Inflazione degli Stati Uniti sotto i riflettori

I prossimi appuntamenti da monitorare (12 - 15 marzo)

Questa settimana sarà povera di eventi rilevanti. L'attenzione sarà rivolta principalmente ai dati sull'inflazione Usa (oggi), con quello generale atteso dal consenso di Bloomberg invariato al 3,1% e quello core in rallentamento. In Eurozona avremo la produzione industriale di gennaio (domani). Infine, non mancheranno le dichiarazioni di alcuni banchieri Bce.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 11/03/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	33.315,07	1,2%	9,8%	22,1%	↑
Euro Stoxx 50	4.930,42	0,4%	9,0%	16,6%	=
S&P 500	5.117,94	-0,3%	7,3%	32,5%	=
Nasdaq 100	17.951,69	-1,5%	6,7%	51,7%	↓
Euro/Dollaro	1,0934	0,7%	-1,0%	2,7%	=
Petrolio (Brent)	82,57	0,6%	7,2%	-0,3%	=
Oro	2.177,03	2,2%	5,5%	16,5%	↑
Spread Btp-Bund	131,60	-5,3%	-21,5%	-31,6%	↓

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%.

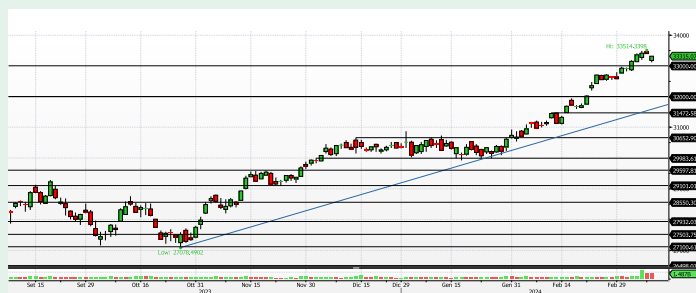


Piazza Affari oltre quota 33.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dell'1,2%, portando così la performance da inizio anno al +9,8%. 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 33.000 punti, toccando un picco in area 33.500 punti, massimi dal 2018. Al ribasso, invece, il primo supporto importante da monitorare rimane a 33.100 punti.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 11/03/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	AMPLIFON	6,3%	32,96
2	TENARIS	5,5%	17,30
3	ITALGAS	4,8%	5,36
4	HERA	4,4%	3,33
5	TERNA	4,3%	7,55



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TELECOM ITALIA	-25,1%	0,21
2	AZIMUT	-10,6%	24,10
3	PIRELLI & C	-7,2%	5,26
4	NEXI	-5,5%	6,37
5	LEONARDO	-3,4%	19,85

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 11/03/2024



Amplifon

Guida la classifica dei migliori (+6,3%) in scia ai risultati del 2023 e le positive indicazioni sull'avvio d'anno

Tenaris

Tra i top (+5,5%) dopo aver acquistato un totale di quasi 5 milioni di azioni per 89,1 milioni di dollari nell'ambito della seconda tranche del programma di buyback

Italgas

Acquisti (+4,8%) in scia al contratto di finanziamento Sustainability Linked da 600 milioni di euro con scadenza massima di 5 anni

Hera

In rialzo (+4,4%) dopo aver quasi triplicato il numero di clienti domestici serviti e diventando il terzo operatore di mercato per numero di Pod

Terna

Tra i migliori (+4,3%) con il titolo in fase di rimbalzo

Telecom Italia

Il flop della settimana (-25,1%) appesantita dall'outlook sul debito del nuovo piano al 2026, il primo senza la rete

Azimut

Tra i peggiori (-10,6%) dopo i conti del 2023; secondo alcuni operatori, a non convincere appieno il mercato sarebbe stata la distribuzione del dividendo per il 2023

Pirelli & C

Vendite (-7,2%) dopo la delusione sull'outlook del 2024 perché non ha riservato sorprese particolari, è semplicemente in linea con le attese

Nexi

In ribasso (-5,5%) dopo aver rivisto le guidance sulle prospettive di crescita rispetto a quanto indicato nel piano presentato a settembre 2022

Leonardo

Debole (-3,4%) in attesa dei conti 2023 annunciati oggi





All Coupon Cash Collect su panieri di azioni



La scheda dei Certificate

- **Premi mensili potenziali** tra lo 0,71% (8,52% p.a.) e il 2% (24% 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 Scadenza Anticipata** il 26/02/2025 e il 26/02/2026 con Effetto All Coupon
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha presentato una nuova serie del tutto innovativa: si tratta degli All Coupon Cash Collect su panieri di azioni. Di durata triennale, i nuovi prodotti consentono di ottenere potenziali premi mensili con effetto memoria tra lo 0,71% (8,52% p.a.) e il 2% (24% p.a.) e hanno barriere a scadenza e premio che coincidono, poiché fissate entrambe fino al 30% del valore iniziale dei sottostanti. I Certificate prevedono la possibilità di scadenza anticipata alla fine del 12° e del 24° mese, quindi rispettivamente a febbraio 2025 e a febbraio 2026: in queste due date, qualora la quotazione di tutti i sottostanti sia pari o superiore al rispettivo valore iniziale, il certificate scade e corrisponde, oltre all'importo nozionale e al premio mensile, tutti i potenziali premi mensili futuri che avrebbe corrisposto se fosse arrivato alla naturale scadenza (24 premi nel caso di rimborso al 1° anno; 12 premi nel caso di rimborso nel 2° anno). Quando e se il certificate giungerà a scadenza (26 febbraio 2027), si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello barriera (che varia dal 30% al 60% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate rimborsa l'importo nozionale e paga il premio mensile con effetto memoria;

2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo nozionale).

All Coupon per massimizzare il rendimento

Questi certificati offrono all'investitore sia la possibilità di ricevere premi mensili sia di cavalcare l'andamento rialzista dei mercati azionari, grazie alla possibilità di richiamo anticipato con effetto All Coupon. Ad esempio, in caso di scadenza anticipata del certificato dopo un anno, all'investitore verranno corrisposti anche i premi del secondo e terzo anno di vita del certificate, godendo della possibilità di massimizzare il proprio investimento.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un All Coupon Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	ALL COUPON CASH COLLECT
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
NLBNPIT1ZZY5	All Coupon Cash Collect	Banco BPM Intesa Sanpaolo Unicredit	26.03.2024	10,80%	Mensile	99,2
NLBNPIT20011	All Coupon Cash Collect	Generali Enel Banco BPM	26.03.2024	10,20%	Mensile	98,8
NLBNPIT200A1	All Coupon Cash Collect	Meta Platforms Intel Nvidia	26.03.2024	10,32%	Mensile	103,1





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.





Energie rinnovabili a un punto di svolta

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Verso un mercato più favorevole

Malgrado i recenti ostacoli macroeconomici, le prospettive per il 2024 dei titoli legati all'energia pulita restano interessanti sul lungo periodo. La riduzione delle emissioni di carbonio continua ad essere un'importante priorità globale e le tendenze alla crescita nonché i fondamentali restano forti. Secondo gli esperti, nei prossimi 30 anni energia solare, eolica, batterie ed elettrolizzatori dovrebbero beneficiare di un tasso di crescita annuale composto del 10%-30%, con un calo dei costi dell'energia solare e delle batterie che accompagnerà di pari passo l'aumento dei volumi. A dare l'impulso ai finanziamenti sono normative improntate alla sostenibilità, come l'Inflation Reduction Act degli Stati Uniti. Si tratta del più grande investimento degli Usa nella lotta al climate change, con circa 370 miliardi di dollari per aumentare la sicurezza, l'economicità e la sostenibilità dell'energia. Secondo le stime del Dipartimento dell'Energia americano, la capacità di trasmissione dell'energia elettrica deve aumentare del 60% entro il 2030 per raggiungere l'obiettivo dell'amministrazione Biden di un'elettricità pulita al 100% entro il 2035. Mentre in linea generale la politica continuerà a trainare la transizione energetica, i fondamentali dell'energia pulita stanno diventando più interessanti dal punto di vista economico, come dimostra la crescita delle forniture trainate dal mercato di energia fotovoltaica solare ed eolica. Il 17% della crescita mondiale di utility che sfruttano l'energia solare ed eolica è realizzato tramite strutture trainate dal mercato, quali ad esempio gli accordi per l'acquisto di alimentazione (purchase power agreements).



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 11/03/2024

Rendimento potenziale del 50% alla fine del 1° anno

Tra i 16 panieri della nuova emissione è presente anche l'All Coupon Cash Collect su First Solar, Sunnova e Nextera, che permette di avere esposizione su colossi americani del settore delle energie rinnovabili. Il prodotto pagherà un premio mensile con effetto memoria di 2 euro (24% annuo) ad ogni data di valutazione mensile in cui il valore dell'azione sottostante è maggiore o uguale al livello barriera, posto al 30%. Nelle due date di scadenza anticipata, se il valore di tutti i sottostanti è maggiore o pari al valore Iniziale, il certificate scade e paga anche tutti i premi futuri.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è positivo. La grande maggioranza degli analisti che seguono First Solar, Sunnova e Nextera hanno una raccomandazione di acquisto (buy) sul titolo, la restante parte suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold) e solo uno su Nextera dice di vendere (sell). Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi tre titoli appaiono ancora ampiamente sotto-prezzati.

CONSENSUS	FIRST SOLAR	SUNNOVA	NEXTERA
Buy	26 (78,8%)	21 (75%)	19 (82,6%)
Hold	7 (21,2%)	7 (25%)	3 (13,1%)
Sell	0 (0,0%)	0 (0,0%)	1 (4,3%)
Target price	224,4 USD	18,2 USD	72,3 USD
Upside	40%	220%	29%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Come investire con «l'everything rally»

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 11 marzo 2024



**Data
trasmissione**
11/03/2024



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Matteo Montemaggi,
Pierpaolo Scandurra, Eugenio Sartorelli

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 Matteo Montemaggi (BNP Paribas CIB), Pierpaolo Scandurra (Certificati e Derivati) ed Eugenio Sartorelli (trader). La puntata trasmessa il 11 marzo 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

La prima gamma in Italia di Mini Future su ETF settoriali e tematici



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

Dopo i picchi registrati dai principali listini nel 2023, anche il 2024 si prefigura positivo per le principali piazze internazionali. Lontani dai minimi toccati durante pandemia, alcuni settori hanno rapidamente recuperato le proprie performance trainati dall'affermarsi di trend come l'intelligenza artificiale, i cui impieghi hanno accelerato la crescita delle società che per prime hanno saputo coglierne appieno le potenzialità. Come spiega Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, "BNP Paribas è il primo emittente a portare sul mercato italiano i Mini Future su ETF, che permettono di prendere esposizione su tematiche, paesi e settori di grande interesse come, ad esempio, l'Intelligenza Artificiale e i Big Data, la Robotica e la Cyber Security." Con questa emissione l'emittente francese offre agli investitori l'opportunità di prendere esposizione su un'ampia gamma di fondi passivi che replicano l'andamento di indici azionari per puntare su una

molteplicità di settori e tematiche d'investimento diverse, che permettono di esporsi alle nuove tecnologie che hanno trainato la crescita del mercato da ottobre ad oggi: Intelligenza Artificiale e Big Data, Robotica, Semiconduttori e Cyber Security. Inoltre, la gamma prevede anche la possibilità di investire sull'obbligazionario corporate high yield, su cui ultimamente stanno convergendo flussi importanti, e sull'Energia Pulita, driver di cambiamento chiave del decennio. 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, vi è la possibilità di amplificare i movimenti del sottostante grazie all'utilizzo della leva finanziaria, impiegando solo una parte del capitale.



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](#)

