

Le Opportunità in Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Nuovi record in Europa mentre Wall Street rallenta

Gli ultimi dati Usa riducono le attese di tagli dei tassi della Fed a giugno

Settimana a doppia velocità per le principali piazze internazionali. In Europa gli indici Euro Stoxx 50 e Dax hanno aggiornato oggi i record assoluti, mentre negli Stati Uniti gli indici di Wall Street S&P 500 e Nasdaq 100 hanno ritracciato dai recenti massimi storici. Martedì scorso è stato diffuso il rapporto di febbraio sui prezzi al consumo degli Usa, che ha evidenziato una lieve accelerazione dell'inflazione. L'indice mostra una crescita del 3,2% su base annua, rispetto al 3,1% di gennaio, mentre il dato core ha rallentato meno del previsto, da 3,9% a 3,8%. Anche i dati americani sui prezzi alla produzione, con un aumento delle pressioni sui costi, e i segni di indebolimento delle vendite al dettaglio hanno sottolineato le sfide che la Fed deve affrontare nell'ultimo miglio del suo percorso per riportare l'inflazione verso il target del 2%. Nel complesso, i dati confermano la tesi prudente della Fed sui tagli dei tassi, togliendo qualche certezza a chi spera in una prima mossa nel meeting di giugno. Passando in Europa, la Bce ha annunciato alcune modifiche all'assetto operativo per l'attuazione della politica monetaria, senza modificare il coefficiente di riserva obbligatoria e la remunerazione delle riserve che gli istituti devono detenere presso la Bce.



FOCUS

In arrivo le riunioni della Fed e della BoE

I prossimi appuntamenti da monitorare (19 - 22 marzo)

Riflettori puntati soprattutto sulla riunione della Fed, non tanto per la decisione scontata sui tassi, che resteranno invariati, quanto per l'aggiornamento dei dot plot, le proiezioni dei funzionari sul costo del denaro. Attenzione anche ai meeting della Bank of England. In programma anche alcuni discorsi di membri della Bce.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 18/03/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	33.940,96	1,9%	11,8%	33,1%	▲
Euro Stoxx 50	4.982,76	1,1%	10,2%	22,6%	▲
S&P 500	5.149,42	0,6%	8,0%	31,5%	≡
Nasdaq 100	17.985,01	0,2%	6,9%	43,7%	≡
Euro/Dollaro	1,0854	-0,6%	-1,7%	1,7%	≡
Petrolio (Brent)	86,79	5,9%	12,7%	18,9%	▲
Oro	2.155,25	0,0%	4,5%	8,3%	≡
Spread Btp-Bund	123,80	-3,2%	-26,1%	-33,5%	▼

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 al test dei 34.000

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dell'1,9%, portando così la performance da inizio anno al +11,8%. 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 34.000 punti, toccando un picco in area 34.142 punti, massimi dal 2018. Al ribasso, invece, il primo supporto importante da monitorare rimane a 33.000 punti.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 18/03/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCA MPS	9,9%	4,26
2	LEONARDO	9,6%	21,76
3	UNICREDIT	6,9%	33,17
4	SAIPEM	6,9%	2,11
5	BPER BANCA	5,6%	4,10



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	CUCINELLI	-6,2%	105,00
2	ERG	-6,0%	24,06
3	STM	-5,3%	41,24
4	NEXI	-4,6%	6,08
5	SNAM	-4,2%	4,33

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 18/03/2024



Banca MPS

Guida la classifica dei migliori (+9,9%) dopo che gli analisti di Kbw hanno alzato il giudizio sul titolo da market perform a outperform

Leonardo

Tra i top (+9,6%) in scia alla positiva valutazione di JPMorgan che ha alzato il target price a 27,50 euro da 20 euro, mentre è stato confermato il rating a overweight

UniCredit

Acquisti (+6,9%) sostenuti dalle parole del ceo Andrea Orcel nel corso della European Financials Conference di Morgan Stanley che si è tenuta a Londra

SaipeM

In rialzo (+6,9%) anche grazie ai prezzi del petrolio

Bper Banca

Tra i migliori (+5,6%) con S&P che ha assegnato il rating BBB-/A-3 a BPER, con Outlook positivo

Brunello Cucinelli

Il flop della settimana (-6,2%) appesantita dai conti dell'esercizio 2023, con gli utili inferiori alle attese

Erg

Tra i peggiori (-6%) dopo aver fatto i conti con una guidance 2024 inferiore alle attese e che il mercato non ha evidentemente apprezzato

Stmicroelectronics

Vendite (-5,3%) dopo aver staccato una cedola trimestrale pari a 0,06 dollari per azione (0,0551 euro)

Nexi

In ribasso (-4,6%) con il titolo che da metà febbraio ha avviato un trend ribassista e ora si trova sui minimi di prezzo dallo scorso novembre

Snam

Debole (-4,2%) nonostante abbia presentato dei risultati finanziari 2023 migliori delle attese





NUOVE EMISSIONI

All Coupon Cash Collect su panieri di azioni

NOVITÀ



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 barriera 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).

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

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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



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

**► 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**

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 $2,67\% \times 1,5 = 4\%$).

**► 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.
² "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.





Settore bancario europeo in ottima salute

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Incetta di utili per le banche nel 2023

I risultati impressionanti delle banche europee continuano a riflettere anni di rafforzamento dei bilanci, modifiche normative e la fine dell'era dei tassi d'interesse minimi. Nelle ultime settimane, le banche europee hanno nuovamente conseguito risultati solidi, con utili in linea con le aspettative del consenso. Il 2023 è stato un anno stellare per le banche, con il settore che ha finalmente conseguito un RoE (Return On Equity) a due cifre (circa il 12% nell'anno 2023). Negli ultimi trimestri, il mercato ha iniziato a concentrarsi sul "picco degli utili", man mano che l'impatto dell'aumento dei tassi di interesse si ripercuoteva sulle linee di bilancio delle banche. La prospettiva di una riduzione dei tassi a partire dalla fine del 2024, insieme ad altri venti contrari (come il riprezzamento dei depositi, l'inflazione dei costi o l'aumento degli accantonamenti per le perdite sui prestiti) probabilmente compenserà parte dell'aumento precedente. Ciononostante, gli esperti prevedono che nei prossimi anni il settore bancario europeo continuerà a registrare utili soddisfacenti, con un RoE del 10-12% previsto dal consenso per l'intero anno fiscale 24-25, rispetto a circa il 5% per l'anno fiscale 18-22. Per mettere in prospettiva l'entità dei ricavi aggiuntivi che queste banche stanno producendo, secondo i dati della European Banking Authority, le banche dell'UE hanno generato un utile netto annualizzato di 180 miliardi di euro per trimestre a partire dal terzo trimestre del 2023, rispetto a una media di circa 90 miliardi di euro negli ultimi cinque anni. Gli analisti prevedono che anche i livelli di capitale rimangano solidi, anche se in modesto calo.



CERTIFICATE SOTTO LA LENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 18/03/2024

Rendimento potenziale del 22,5% alla fine del 1° anno

Tra i 16 panieri della nuova emissione è presente anche l'All Coupon Cash Collect su Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit, che permette di avere esposizione sui colossi italiani del settore bancario. Il prodotto pagherà un premio mensile con effetto memoria di 0,90 euro (10,80% annuo) ad ogni data di valutazione mensile in cui il valore dell'azione sottostante è maggiore o uguale al livello barriera, posto al 60%. A febbraio 2025 e febbraio 2026, se il valore di tutti i sottostanti è maggiore o pari al valore Iniziale, il certificato scade e paga anche tutti i premi futuri.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consenso raccolto da Bloomberg sui tre titoli del panier è positivo. La maggior parte degli analisti che seguono Banco BPM, Intesa Sanpaolo e UniCredit hanno una raccomandazione di acquisto (buy) sul titolo, la restante parte suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold) e solo 3 analisti su Banco BPM dicono di vendere (sell). Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi tre titoli appaiono ancora sotto-prezzati.

CONSENSUS	BANCO BPM	INTESA SANPAOLO	UNICREDIT
Buy	9 (52,9%)	23 (79,3%)	21 (77,8%)
Hold	5 (29,4%)	6 (20,7%)	6 (22,2%)
Sell	3 (17,6%)	0 (0,0%)	0 (0,0%)
Target price	6,1 €	3,6 €	36,7 €
Upside	8%	14%	12%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Il punto sui mercati in attesa della Fed

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 18 marzo 2024



**Data
trasmissione**
18/03/2024



Conduce
Aleksandra Georgjeva



Ospiti in collegamento
Angelo Drusiani,
Giovanni Picone

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 Giovanni Picone (Certificati e Derivati) ed Angelo Drusiani (consulente). La puntata trasmessa il 18 marzo 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

I punti di forza dei nuovi Cash Collect dotati di innovativo effetto All Coupon



Giovanni Picone
Analista finanziario
di Certificati e Derivati

A fronte di un mercato in continua evoluzione, BNP Paribas ha scelto di puntare sui nuovi All Coupon Cash Collect su panieri di azioni. Prodotti innovativi che offrono all'investitore sia la possibilità di ricevere premi mensili anche nel caso di andamento negativo del sottostante, 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. Come precisa Giovanni Picone di Certificati e Derivati, "nel mondo dei certificati soprattutto con finestre autocall abbiamo sempre osservato diciamo la diaatriba tra chi da un lato predilige autocall ravvicinati, ovvero chi guarda con estremo interesse al potenziale richiamo anche dopo la prima data di osservazione,

dall'altro lato la parte di investitori che invece prediligono strutture con autocall più dilatati nel tempo o autocall non facilitati (con effetto step-down). Oppure c'è chi non predilige l'autocall e preferisce rimanere investito sul certificato che continua a pagare cedole fino alla scadenza naturale". Ora con questa novità dell'effetto All Coupon, spiega Picone, "un autocall non risulta penalizzante sulla base del rendimento potenziale che è dato proprio da tutti i coupon, tutte quelle cedole che il certificato è in grado di pagare fino alla naturale scadenza. Se un certificato rimborsa prima della scadenza, tutto quel flusso restante di premi non lo incasso. Con l'All Coupon sì. E quindi questo è sicuramente un vantaggio". Ecco la sintesi di queste due visioni del mondo dei certificati a capitale protetto condizionato con piani periodici la risposta è sicuramente questa nuova emissione di All Coupon Cash Collect targata BNP Paribas.



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 | E-mail investimenti@bnpparibas.com

