

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Azionario movimentato nella settimana della Fed

La Fed lascia i tassi fermi ed esclude un rialzo, ma non c'è fretta per un taglio

I principali indici azionari hanno vissuto una settimana turbolenta, caratterizzata dalla riunione della Fed, dai dati macro importanti e dagli utili societari di alcune big tech Usa. Mercoledì scorso la Fed ha confermato i tassi di interesse e ha sostanzialmente escluso un aumento. Tuttavia, Powell e colleghi potrebbero lasciare il costo del denaro su livelli restrittivi in mancanza di progressi sul fronte dei prezzi. Inoltre, i dati di oggi sul mercato del lavoro Usa hanno mostrato dei segnali di raffreddamento. I Non Farm Payrolls sono risultati inferiori alle attese (175 mila ad aprile, minimo da sei mesi), dopo aver superato le stime nei cinque mesi precedenti. Inoltre, il tasso di disoccupazione è leggermente aumentato e la crescita media annua dei salari ha parzialmente rallentato. Passando agli utili societari, sono arrivati i conti degli ultimi due titoli dei Magnifici 7. Amazon ha festeggiato in borsa gli utili triplicati a 10 miliardi di dollari nel primo trimestre 2024, ma le previsioni per il trimestre in corso sono sotto le attese. Anche Apple ha fatto un balzo a Wall Street, grazie all'annuncio di un piano di buyback da 110 miliardi di dollari, il più grande della sua storia. I risultati del secondo trimestre fiscale hanno battuto le modeste attese.



FOCUS

L'earning season entra nel vivo a Piazza Affari

I prossimi appuntamenti da monitorare (7 - 10 maggio)

Questa settimana sarà scarna di dati macro. Si riuniranno diversi istituti centrali (inglese, australiano, brasiliano, polacco e svedese). Venerdì saranno pubblicati i verbali del meeting della Bce di aprile. Infine, è giunta quasi al termine la stagione delle trimestrali negli Usa, mentre si intensifica in Europa, e soprattutto in Italia con le principali banche.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 06/05/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	33.986,90	-0,8%	12,0%	24,3%	=
Euro Stoxx 50	4.956,96	-0,5%	9,6%	14,2%	=
S&P 500	5.180,74	1,3%	8,6%	25,3%	↑
Nasdaq 100	18.093,57	1,7%	7,5%	36,5%	↑
Euro/Dollaro	1,0760	0,8%	-2,5%	-2,4%	=
Petrolio (Brent)	83,40	-5,1%	8,3%	10,8%	↓
Oro	2.320,40	1,1%	12,5%	15,1%	↑
Spread Btp-Bund	133,10	-0,2%	-20,6%	-30,7%	=

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 in una fase laterale

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dello 0,8%, portando così la performance da inizio anno al +12%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha avviato da fine ottobre dello scorso anno un trend rialzista che è culminato il 2 aprile a 34.907 punti, massimo dal 2017. Da qui è iniziata una fase di correzione che ha portato il Ftse Mib al test del supporto in area 33.400 punti, che ha evitato ulteriori discese. Nelle sedute successive non ci sono stati particolari movimenti direzionali.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 06/05/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	A2A	5,0%	1,88
2	AMPLIFON	4,7%	33,00
3	POP DI SONDRIO	4,3%	7,99
4	LEONARDO	3,2%	22,46
5	ENEL	3,2%	6,33



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	STELLANTIS	-12,2%	20,23
2	STM	-3,7%	37,24
3	IVECO GROUP	-3,2%	11,51
4	ENI	-2,7%	14,85
5	DIASORIN	-2,0%	92,98

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 06/05/2024



A2a

Guida la classifica dei migliori (+5%) spinta dagli analisti di Kepler che prevedono un rialzo delle stime per l'intero esercizio in vista della trimestrale del prossimo 14 maggio

Amplifon

Tra i top (+4,7%) grazie alla trimestrale che ha riportato utili e ricavi in crescita e la conferma dell'outlook 2024

Banca Popolare di Sondrio

Acquisti (+4,3%) dopo che Fitch Ratings ha migliorato la valutazione al livello investment grade "BBB-" con outlook "Stabile", mentre Scope Ratings ha confermato il rating "BBB", sempre con outlook stabile

Leonardo

In rialzo (+3,2%) con il titolo che risale dai minimi di aprile

Enel

Tra i migliori (+3,2%) che annuncerà il 9 maggio, poco dopo la chiusura dei mercati, i risultati trimestrali

Stellantis

Il flop della settimana (-12,2%) dopo i dati su ricavi e consegne del primo trimestre, rispettivamente in calo del 12% e del 10%, mentre il Cfo Natalie Knight ha annunciato pressioni sui margini in Europa

Stmicroelectronics

Tra i peggiori (-3,7%) in scia a una trimestrale sotto le attese e al taglio della guidance sul 2024

Iveco Group

Vendite (-3,2%) con il titolo che prosegue la fase di correzione avviata dai record assoluti del 9 aprile

Eni

In ribasso (-2,7%) dopo i conti della controllata Plenitude che ha chiuso il 2023 con un utile di 220 milioni

Diasorin

Debole (-2%) con il titolo che ritraccia dai massimi di aprile a 97 euro





Certificate Maxi Cash Collect su panieri di azioni



La scheda dei Certificate

- ▶ **Maxi Premio fisso** il 28 Giugno 2024 compreso tra il 15% e il 20% dell'Importo Nozionale
- ▶ **Premi trimestrali potenziali con Effetto Memoria** tra l'1% e l'1,10% dell'Importo Nozionale
- ▶ **Livello Barriera Premio e Barriera a Scadenza:** fino al 30% del valore iniziale di ogni Sottostante
- ▶ **Livello di rimborso anticipato:** 100% del valore iniziale, a partire da Ottobre 2024
- ▶ **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 Certificate Maxi Cash Collect su panieri di azioni, di durata triennale (con scadenza fissata il 28 aprile 2027). I nuovi prodotti prevedono un primo premio tra il 15% e il 20% dell'importo nozionale (100 euro), in pagamento il 28 giugno 2024, che è maxi e fisso, ovvero non condizionato all'andamento dei sottostanti. Le successive cedole sono trimestrali e variano dall'1% all'1,1% dell'importo nozionale. Questi premi, dotati di effetto memoria, vengono pagati se il peggiore dei titoli del paniere (basket Worst Of) sarà al di sopra della barriera premio (dal 60% al 30% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti). Il certificato vanta poi anche la possibilità di rimborso anticipato (100 euro più i premi con effetto memoria) a partire dal secondo trimestre di valutazione (ottobre 2024), se il valore di tutte le azioni del paniere è superiore o uguale al rispettivo valore iniziale. 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 (dal 60% al 30%), il Certificate rimborsa l'importo nozionale più il premio trimestrale con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello barriera (dal 60% al 30%), il Certificate paga un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo nozionale).

Il vantaggio dell'effetto memoria

I Certificate Maxi Cash Collect possono corrispondere premi con effetto memoria nelle date intermedie trimestrali e a scadenza. In particolare, l'effetto memoria permette all'investitore di ricevere, a una data di valutazione mensile, un premio cumulativo comprendente tutte le cedole non pagate nelle precedenti date di valutazione, se a tale data di valutazione sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio.

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Maxi Cash Collect aggiunge al portafoglio

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

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	LETTERA
NLBNPIT226A6	Maxi Cash Collect	Banco BPM Intesa Sanpaolo Unicredit	28.06.2024	10,33%	Trimestrale	101,6
NLBNPIT226C2	Maxi Cash Collect	Generali Banco BPM Nexi	28.06.2024	10,33%	Trimestrale	100,1
NLBNPIT226K5	Maxi Cash Collect	Amazon Ebay Zalando	28.06.2024	10,00%	Trimestrale	99,5





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.





Tecnologia, unicità del settore e corsa all'IA

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

I punti di forza del settore

Negli ultimi 15 anni, il settore tecnologico ha superato di gran lunga il mercato azionario complessivo e ci sono diverse ragioni per cui questa tendenza è destinata a continuare. In primo luogo, le società tecnologiche sono esposte ad alcuni dei trend di crescita a lungo termine più interessanti, come l'intelligenza artificiale (AI), le nuove architetture dei semiconduttori e la cybersecurity. Inoltre, altre tecnologie disruptive, come l'informatica quantistica o la guida autonoma, stanno per arrivare e favoriranno la crescita del settore in futuro. In secondo luogo, le società tecnologiche sono anche molto redditizie e vantano dei margini operativi tra i più alti, con elevati livelli di ricavi ricorrenti. Le aziende dell'indice MSCI World Information Technology hanno in media margini operativi del 21,5%, rispetto al 12,5% delle società dell'indice MSCI World tradizionale. Bisogna tenere presente che le società tecnologiche stanno continuamente migliorando la loro marginalità. L'era della "crescita a tutti i costi" è finita e ora le aziende tecnologiche sono più concentrate sulla crescita redditizia. Inoltre, gli investimenti nel settore tecnologico sono diventati una priorità anche per i governi. Un altro fenomeno importato per il settore è la corsa all'Intelligenza Artificiale (IA) che ha già provocato un costante flusso di investimenti in questa direzione. Anche se l'IA generativa è ancora in fase iniziale, possiamo già intravedere il suo potenziale in molteplici applicazioni, con nuovi impatti che ancora non possiamo prevedere. Grazie a questo tipo di IA, molti settori potranno incrementare la loro produttività e ridurre i costi.



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 06/05/2024

Maxi premio di 16,50 euro in pagamento il 28 giugno

Tra i 15 panieri della nuova emissione è presente anche il Maxi Cash Collect su Netflix, Uber e IBM, che permette di avere esposizione sul settore della tecnologia. Il prodotto pagherà un maxi premio iniziale di 16,50 euro il 28 giugno 2024, indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. Il certificato pagherà poi un premio trimestrale con effetto memoria di 1 euro (4% annuo) ad ogni data di valutazione in cui il valore delle azioni è maggiore o uguale al livello barriera premio, posto al 60%. Inoltre è presente la possibilità di scadenza anticipata dal sesto mese.

COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del paniere è sostanzialmente positivo. Su Netflix e Uber Technologies prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), la restante parte suggerisce di mantenere le azioni in portafoglio (hold) e solo 3 analisti dicono di vendere (sell) Netflix. Su IBM, invece, c'è una sostanziale parità tra gli analisti che consigliano il buy e quelli che prediligono l'hold, mentre i sell sono una minoranza.

CONSENSUS	NETFLIX	UBER TECHNOLOGIES	IBM
Buy	41 (68,3%)	49 (92,5%)	9 (40,9%)
Hold	16 (26,%)	4 (7,5%)	8 (36,4%)
Sell	3 (5,0%)	0 (0,0%)	5 (22,7%)
Target price	642,0 USD	89,8 USD	177,6 USD
Upside	15%	32%	9%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Come investire con la stagione delle trimestrali

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 6 maggio 2024



**Data
trasmissione**
06/05/2024



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Andrea Cartisano, Trader
Nevia Gregorini, BNP Paribas
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 Andrea Cartisano (trader). La puntata trasmessa il 6 maggio 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

Esposi ai settori americani di successo con i Mini Future con sottostanti ETF



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato
di Certificati e Derivati

Il 2024 continua 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". In tale scenario, dopo aver lanciato sul mercato italiano la prima gamma di Mini Future Certificate su ETF, BNP Paribas ha deciso di ampliare la sua offerta permettendo di prendere esposizione anche su ETF con un focus settoriale. Con questa emissione, gli investitori possono

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](#)

