

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: difesa Europa



Crescita esplosiva per la difesa in Europa tra tensioni geopolitiche e piani di spesa

Nella prima metà del 2025, il settore europeo della difesa ha registrato performance eccezionali in borsa, sostenuto da un contesto geopolitico teso e da una crescente urgenza di rafforzare le capacità belliche dell'Unione Europea. Le persistenti tensioni, in particolare i conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, insieme alla spinta per ridurre la dipendenza dagli Stati Uniti, hanno alimentato un incremento significativo degli investimenti per la difesa del Vecchio Continente.

Performance, multipli e view analisti su società difesa europee

dati aggiornati al 09/07/2025

SOCIETÀ	YTD	P/E ATTESO	EV/EBITDA ATTESO	% BUY*	UPSIDE POTENZIALE**
BAE Systems	63,5%	25,2	15,2	58%	6,1%
Dassault Aviation	54,6%	22,2	18,4	38%	11,2%
Leonardo	82,4%	24,8	13,0	63%	14,5%
Rheinmetall	201,8%	63,7	35,1	83%	8,9%
Rolls-Royce Holdings	69,4%	41,3	22,4	65%	-7,9%
Saab	105,3%	46,9	25,3	27%	-6,0%
Safran	31,5%	34,6	18,5	57%	-0,7%
Thales	80,2%	26,4	14,2	60%	9,9%

Fonte: Bloomberg

* percentuale di giudizi "buy" sul totale delle raccomandazioni degli analisti (consensus Bloomberg)

** distanza fra quotazione attuale e target price medio (consensus Bloomberg)

Le prospettive sul settore e i titoli da monitorare

I tempi per arrivare all'obiettivo di spesa al 3,5% del Pil potrebbero variare molto tra singoli Paesi e richiedere diversi anni. Basti pensare che il precedente target del 2% è stato raggiunto solo dopo un decennio, con un'accelerazione decisiva a seguito dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia. Proprio i Paesi più vicini a Kiev, tra cui gli stati baltici, la Polonia, la Scandinavia e la Germania, sono quelli con le maggiori pressioni a incrementare gli investimenti. Al contrario, l'urgenza è meno marcata nell'Europa occidentale, come mostrano le resistenze della Spagna. In ogni caso, la via è segnata e le società europee attive nel settore della difesa sono destinate a beneficiare di un'ondata di investimenti. Tra queste aziende spiccano la tedesca Rheinmetall, esposta in settori chiave come i sistemi di difesa aerea, l'artiglieria e i sistemi terrestri; l'italiana Leonardo, ben posizionata sia in Italia sia in Germania, vista la stretta collaborazione con i maggiori gruppi tedeschi della difesa; la francese Thales, leader nel campo della cyber security e attiva anche nei sistemi di difesa aerea. Come visibile dalla tabella sopra, molte di queste società hanno già avuto un'impennata in borsa da inizio anno, riflettendo le prospettive di lungo termine. Questo potrebbe anche portare a potenziali correzioni nel breve, ma nel medio-lungo termine lo scenario appare fondamentalmente positivo.

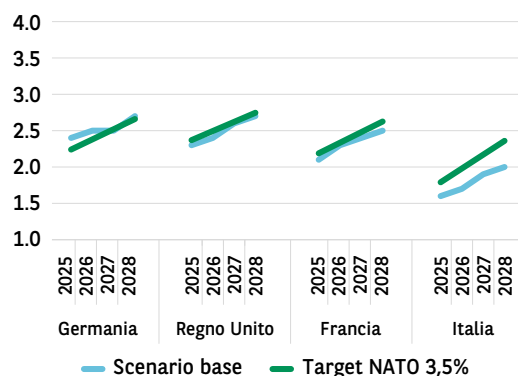


La crescente consapevolezza della necessità di sicurezza ha portato a importanti decisioni politiche. All'inizio dell'anno, un vertice dell'UE a Bruxelles ha approvato un piano da 800 miliardi di euro per il riarmo dell'Europa, volto a contrastare le minacce emergenti. Nel corso dell'ultimo vertice NATO di giugno, inoltre, gli Alleati hanno stabilito un ambizioso nuovo piano di investimenti per la difesa, fissando un obiettivo di spesa pari al 5% del PIL entro il 2035. Questo si suddivide in un 3,5% del PIL per i requisiti militari fondamentali e un 1,5% per "investimenti correlati alla difesa e alla sicurezza, inclusi infrastrutture e rafforzamento della capacità industriale". Questo rappresenta un notevole aumento rispetto al precedente obiettivo, fissato nel 2014, pari al 2% del PIL, comportando un incremento significativo della spesa per molti Paesi membri. A titolo di esempio, nel 2024, solo un Paese membro aveva raggiunto il 3,5% del PIL nella spesa per la difesa "core" e soltanto quattro hanno raggiunto il 3%, mentre alcuni (tra cui l'Italia) sono rimasti sotto il target del 2%.



Investimenti Paesi europei per la difesa

Previsioni di spesa rispetto al Pil (%)



Fonte: S&P Global Ratings



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Il quadro tecnico su Leonardo

A cura dell'Ufficio Studi di Finanzaonline



Leonardo: reggono i supporti, ora il test della resistenza

Dopo il rally che ha portato il titolo a segnare un +79% nel 2025, la fase di correzione che si è aperta a seguito dei massimi continua a caratterizzare il quadro grafico. Il ribasso, innescato dal picco in area € 56, si sta tuttavia sviluppando in modo ordinato, senza segnali di panico o eccessi, lasciando intatte le strutture di supporto più importanti. Ad ogni modo, l'impostazione di fondo rimane ancora a matrice rialzista: la sequenza di minimi e massimi crescenti di medio e lungo periodo non è stata invalidata, nonostante la recente pressione ribassista. La discesa si è arrestata a ridosso dell'area € 44,78, dove passa uno dei principali supporti statici, già più volte testato. Sotto, un ulteriore livello chiave si trova a € 43,14, la cui perdita aprirebbe la strada per un affondo verso € 39,36. Un ruolo fondamentale in questo scenario sarà giocato dalla trendline di medio periodo, la quale funge da argine principale per eventuali movimenti ribassisti. Sul fronte resistenze, i prezzi stanno consolidando sotto la trendline discendente; solamente un ritorno sopra quest'ultima e delle soglie a quota € 47,12-49,60 rappresenterebbe il primo segnale di ripresa della forza relativa. Lato indicatori si segnala un momento di potenziale incertezza: volumi ed RSI a 14 periodi presentano infatti delle divergenze in fase di formazione dei massimi storici, anticipando la correzione in atto. L'oscillatore ha inoltre rotto al ribasso i principali livelli di supporto, sia statici che dinamici, confermando un sentiment pessimista di breve periodo. In generale, finché il supporto a € 44,78 sarà tenuto, la fase correttiva può essere letta come una pausa fisiologica all'interno di un trend ancora impostato al rialzo, ma un'eventuale rottura potrebbe accelerarne la discesa. Al contrario, la riconquista delle resistenze rafforzerebbe la view positiva di medio periodo, lasciando spazio a nuovi tentativi di attacco ai massimi. Sarà fondamentale monitorare con attenzione eventuali approcci ai livelli chiave identificati.

Grafico Leonardo da inizio anno

dati aggiornati al 08/07/2025



Fonte: TradingView

▶ Morning Trading Show | La tua carica giornaliera di informazione finanziaria

Ogni mattina alle 9:00

Morning Trading Show è il **programma giornaliero di BNP Paribas** realizzato in collaborazione con il campione del mondo di trading Stefano Serafini, pensato e dedicato ai trader e agli investitori italiani. In ogni puntata vengono affrontati i temi e le storie più calde che guidano i mercati finanziari. Il tutto con un taglio operativo e pratico grazie alle strategie giornaliere su indici e azioni. Non perderti il nuovo appuntamento, **live tutte le mattine dalle 9:00 alle 9:30** sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.



Data trasmissione
09/07/2025



Ospiti in collegamento
Stefano Serafini e Nevla Gregorini



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Come investire sul settore europeo della difesa utilizzando i Turbo Certificate e i Cash Collect

BNP Paribas dispone di oltre 2.000 Turbo Certificate che sono scambiati sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana. La gamma offre agli investitori la possibilità di prendere posizione al rialzo (Turbo Long) e al ribasso (Turbo Short) su diverse asset class come azioni, indici, valute e materie prime. La gamma di Investment Certificate di BNP Paribas offre anche una vasta scelta di Cash Collect che consentono di ottenere premi periodici incondizionati o condizionati all'andamento del sottostante. I Cash Collect sono strutturati su molteplicità di varianti che mirano a incrementare la protezione o aumentare il rendimento annuo del Certificate.

Turbo Long



Per investire in ottica rialzista sui titoli europei della difesa, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo Unlimited Long con leve variabili. Questi prodotti consentono di impiegare solo una parte del capitale che si dovrebbe utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	STRIKE=KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2F3T9	Turbo Unlimited Long	Leonardo	3,60	33,4861 EUR	+27,74%
NLBNPIT2LCJ3	Turbo Unlimited Long	Rheinmetall	4,99	1.415,9336 EUR	+20,03%
NLBNPIT2K0X0	Turbo Unlimited Long	Safran	3,67	199,7866 EUR	+27,27%

Per investire in ottica ribassista sulle società europee attive nel settore della difesa, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo Unlimited Short con leve variabili. Questi prodotti consentono di impiegare solo una parte del capitale che si dovrebbe utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione.

Turbo Short



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2GXM3	Turbo Unlimited Short	Leonardo	3,95	58,1394 EUR	+ 25,35%
NLBNPIT243V7	Turbo Unlimited Short	BAE Systems	3,70	2.376,5337 GBP	+26,41%
NLBNPIT2G4G3	Turbo Unlimited Short	Thales	4,98	295,7507 EUR	+20,13%

Cash Collect



Le caratteristiche principali e più comuni dei Cash Collect Certificate sono di offrire premi periodici e il rimborso condizionato del capitale a scadenza anche in caso di andamento negativo del sottostante fino al livello Barriera. Un modo alternativo di investire sul settore europeo della difesa è quello di utilizzare questa tipologia di Certificate che, in base offerta di BNP Paribas, comprende diverse varianti con differenti strutture accessorie, come i Premi Fissi Cash Collect, Magnet Cash Collect, Low Barrier Cash Collect, Airbag Cash Collect e Maxi Cash Collect. Questi prodotti consentono di prendere posizione su diversi panieri di titoli, attraverso un approccio tematico.

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	SCADENZA
NLBNPIT2HEA6	Airbag Cash Collect	Leonardo, Rheinmetall, Safran, Thales	14.07.2025	12,24%	Mensile	13.03.2029
NLBNPIT2HHI2	Premi Fissi Cash Collect	Leonardo, Rheinmetall, RollsRoyce, SAAB	14.07.2025	15,17%	Mensile	14.02.2028
NLBNPIT2KVX6	One Star Cash Collect	Leonardo, Rheinmetall, Saab, Dassault	29.07.2025	10,80%	Mensile	30.04.2029



AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l. (l'Editore), con sede legale in Viale Sarca, 336 (edificio sedici), 20126, Milano, in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. 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-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l., in qualità di produttore delle raccomandazioni, sulla presentazione delle raccomandazioni 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.

Iscriviti alla nostra newsletter e al canale YouTube di INVESTIMENTI BNP PARIBAS
per ricevere aggiornamenti in tempo reale



Numero verde 800 924 043 | Website investimenti.bnpparibas.it | E-mail investimenti@bnpparibas.com



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia