

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: riunione Bce di settembre



Lagarde verso la conferma della posizione attendista

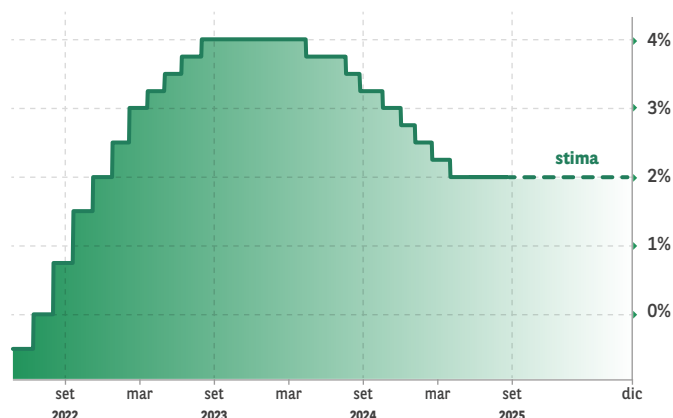
Dopo gli otto tagli effettuati in un anno, tra i mesi di giugno 2024 e 2025, e la pausa decretata nell'ultimo meeting di luglio, la Bce sembra intenzionata a mantenere i tassi invariati anche a settembre. Come sottolineato dalla presidente Christine Lagarde, l'istituto di Francoforte è "ben posizionato" per affrontare questa fase di mercato incerta e non ha fretta di ridurre nuovamente il costo del denaro. Inoltre, i funzionari aspettano di valutare più dati per capire come l'economia dell'eurozona stia rispondendo alle tariffe, dopo l'accordo tra UE e Usa che ha fissato un'aliquota del 15% per la maggior parte delle esportazioni europee oltreoceano, i cui effetti saranno più visibili nei prossimi mesi.

Il consiglio direttivo si appresta a pubblicare anche le nuove proiezioni su inflazione e crescita, che dovrebbero apportare lievi revisioni al rialzo per entrambe. Gli ultimi dati di agosto sui prezzi al consumo hanno evidenziato un'accelerazione al 2,1% e un indice core stabile al 2,3%, leggermente al di sopra del target del 2% di Francoforte. Da monitorare soprattutto la conferenza stampa al termine della riunione, in cui Lagarde dovrà probabilmente rispondere anche a domande sulla



Tasso sui depositi Bce

dati da giugno 2022 a settembre 2025; proiezioni fonte Bloomberg



Fonte: Bloomberg

divergenza con la Fed, pronta ad effettuare il primo taglio dei tassi nell'incontro in calendario la prossima settimana (16-17 settembre).



Divergenze tra membri Bce, ma per il mercato non ci saranno altri tagli

Per quanto la decisione di settembre sia ampiamente scontata dai mercati, potrebbe rivelarsi meno lineare di quanto appaia. Il dibattito tra falchi e colombe della Bce, infatti, è piuttosto vivo, come emerge dalle dichiarazioni contrastanti delle ultime settimane. Le minute della riunione di luglio hanno confermato che l'asticella per un nuovo taglio è alta, viste le incognite tariffarie e l'inflazione sopra il target. Una linea condivisa anche da alcuni membri di spicco del board (Nagel e Schnabel). Tuttavia, altri funzionari (come il finlandese Rehn) temono i potenziali rischi al ribasso per l'inflazione, soprattutto in previsione di un ciclo accomodante da parte della Fed, che potrebbe contribuire a rafforzare l'euro. In ogni caso, al momento i mercati monetari ritengono improbabili ulteriori tagli dei tassi da parte della Bce nel 2025, mentre le chance salgono nel 2026.

LA TABELLA DEGLI OIS

valori aggiornati alle 10:00 del 10/09/2025

REGIONE EUROZONA		STRUMENTO: SWAP INDICE OVERNIGHT		
Tasso Target	2,00	Data prezzi	10/09/2025	
Tasso effettivo	1,92	Ts O/N impl corr	1,92	
MEETING	#RIALZI/TAGLI	%RIALZO/TAGLIO	Δ TASSO IMPLICITO	TASSO IMPLICITO
11/09/2025	0,00	-0,20	0,00	1,92
30/10/2025	-0,07	-6,50	-0,02	1,91
18/12/2025	-0,34	-27,20	-0,09	1,84
05/02/2026	-0,43	-9,40	-0,11	1,82
19/03/2026	-0,61	-17,90	-0,15	1,77
30/04/2026	-0,66	-4,30	-0,16	1,76

Fonte: Bloomberg

**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia

L'impatto della Bce sui mercati, come sfruttarla con i Turbo Certificate

Sebbene non siano previste modifiche ai tassi in questa riunione, i toni del comunicato e della presidente Lagarde nella conferenza stampa post meeting potrebbero avere effetti su diverse asset class. In tal senso, i Turbo Certificate possono rappresentare una soluzione per chi vuole sfruttare la volatilità dei mercati e cogliere opportunità nel breve termine, amplificando i movimenti grazie alla leva finanziaria.

Indici azionari



Il cambiamento delle aspettative sulla politica monetaria può avere diversi impatti sugli indici azionari europei. Generalmente, un contesto di tassi più bassi tende a favorire i mercati azionari, poiché riduce i costi di finanziamento per le aziende, incoraggiando gli investimenti e la crescita.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2CK96	Turbo Unlimited Long	FTSE MIB	2,68	26.229,12 EUR	+37,3%
NLBNPIT2MZN4	Turbo Long	DAX	5,07	19.000,00 EUR	+19,7%
NLBNPIT1I237	Turbo Unlimited Long	EURO STOXX 50	3,89	3.978,67 EUR	+25,7%

I tassi più bassi implicano condizioni di finanziamento maggiormente favorevoli, che possono influenzare in positivo settori come quello delle utilities. Il settore bancario, ad esempio, potrebbe invece subire un impatto negativo, a causa di una riduzione prevista dei margini di interesse.

Titoli azionari



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2RWF6	Turbo Short	UNICREDIT	4,94	79,00 EUR	+ 20,3%
NLBNPIT22I25	Turbo Unlimited Long	ENEL	4,50	6,0593 EUR	+22,2%

Valute



Una politica monetaria più accomodante da parte della Bce tende a indebolire l'euro, poiché rende meno attraente per gli investitori detenere asset denominati nella moneta unica, riducendo i rendimenti associati. I tagli al costo del denaro possono favorire le esportazioni dei Paesi dell'eurozona, grazie a una valuta più competitiva, ma anche rendere più onerose le importazioni, alimentando pressioni inflazionistiche.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2BEA9	Turbo Unlimited Long	EUR/USD	3,41	0,8295 USD	+29,3%
NLBNPIT2KIFO	Turbo Unlimited Short	EUR/USD	4,26	1,3949 USD	+18,8%

Tendenzialmente, un contesto di tassi bassi rende appetibili i titoli in circolazione con cedole più elevate, alimentandone la domanda. Ciò porta a un aumento dei prezzi e a una contestuale discesa dei rendimenti. Tuttavia, l'andamento dei tassi di mercato può essere influenzato anche da cambiamenti nelle prospettive economiche o da altri fattori di mercato. Inoltre, l'effetto delle politiche della Bce può variare tra i diversi Paesi dell'eurozona, in base al rischio specifico e alle dinamiche fiscali di ciascuno.

Tassi di interesse



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2CRU7	Mini Long	BUND Future	4,87	103,6232 EUR	+20,3%
NLBNPIT1JNK4	Mini Long	BTP (10-YEAR) FUTURE	3,85	89,9317 EUR	-



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 qui vi 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 vi 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 vi 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 vi 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 vi 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.



BNP PARIBAS | INVESTIMENTI

BOOSTER CASH COLLECT

Premi maggiorati fino al 24,60% p.a.

SCOPRI DI PIÙ >

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