

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: Il meeting Fed di marzo



Le aspettative del mercato sulle prossime mosse della Fed

Settimana affollata di annunci da parte delle banche centrali, con la Bank of Japan, la Bank of England in prima fila ma anche con le riunioni dell'istituto centrale brasiliano, svedese e svizzero in calendario nei prossimi giorni. Tra gli appuntamenti più attesi della settimana c'è, però, il meeting della Federal Reserve (Fed), con la due giorni di incontri del FOMC che ha preso il via ieri e culminerà questa sera con l'annuncio sulla decisione dei tassi d'interesse.

La tabella qui a fianco evidenzia le aspettative di mercato riguardo ai futuri movimenti dei tassi di interesse negli Stati Uniti, basate sui contratti Overnight Indexed Swap (OIS). Al momento, il tasso target della Fed è fissato al 4,50%, mentre il tasso overnight effettivo è leggermente inferiore, attestandosi al 4,33%. Questo indica un andamento discendente dei tassi, suggerendo che il mercato si aspetta una serie di tagli da parte della Fed nei prossimi mesi. Il mercato prezza quasi pienamente (al 99,2%) che oggi la Fed manterrà i tassi fermi per la seconda riunione consecutiva e annuncerà i dot plot, con le nuove prospettive per i tassi nel corso del 2025. In un contesto le politiche del presidente Trump (in particolar modo



LA TABELLA DEGLI OIS

Valori aggiornati alle 12:00 del 19/03/2025

REGIONE STATI UNITI		STRUMENTO: FUTURE SU FED FUNDS		
Tasso Target	4,50	Data prezzi	19/03/2025	
Tasso effettivo	4,33	Ts O/N impl corr	4,330	
MEETING	#RIALZI/TAGLI	%RIALZO/TAGLIO	Δ TASSO IMPL	TASSO IMPL
03/19/2025	-0,008	-0,8%	-0,002	4,328
05/07/2025	-0,189	-18,1%	-0,047	4,282
06/18/2025	-0,703	-51,4%	-0,176	4,154
07/30/2025	-1,028	-32,6%	-0,257	4,073
09/17/2025	-1,629	-60%	-0,407	3,922

Fonte: Bloomberg

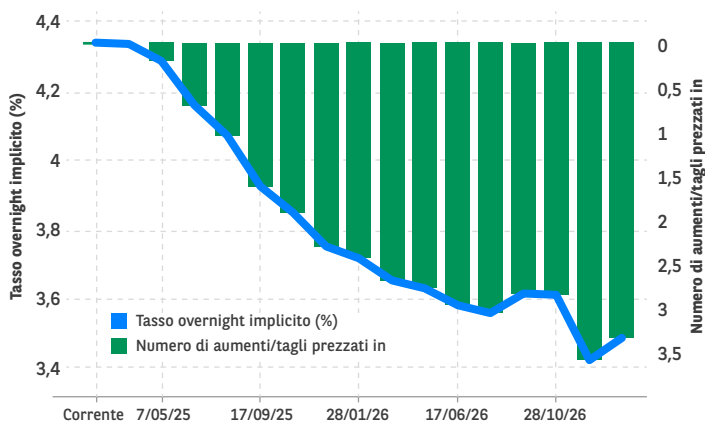
quelle commerciali) stanno influenzando le prospettive di crescita e probabilmente spingeranno la banca centrale Usa a intervenire sui tassi nella seconda metà del 2025.

Il tasso overnight implicito, visibile nella tabella, indica una progressiva discesa nel tempo, passando da circa il 4,28% di maggio 2025 al 3,92% entro il mese di settembre di quest'anno.



IL GRAFICO DEGLI OIS

Valori aggiornati alle 12:00 del 19/03/2025



Fonte: Bloomberg



Quale atteggiamento sfodererà Powell?

In un intervento di inizio marzo, il presidente della Fed, Jerome Powell, si è mostrato molto prudente, lasciando capire che prima di fare qualsiasi mossa di politica monetaria si andranno a vedere gli effetti combinati delle politiche di Trump (non solo dei dazi). Lo scenario è però mutato nelle ultime settimane. All'inizio dell'anno regnava un certo ottimismo, con l'economia che mostrava segnali positivi e con le crescenti aspettative che il presidente Trump avrebbe dato una spinta alla crescita con tagli fiscali e deregulation. Ben presto si è, tuttavia, capito che le priorità di Trump sarebbero andate in un'altra direzione: ovvero verso i tagli alla spesa pubblica e al protezionismo commerciale. Un'incertezza che, come si è ben visto, ha condizionato anche i mercati e in particolar modo Wall Street. Il grafico qui a fianco evidenzia la diminuzione del tasso overnight implicito e l'aumento dei tagli prezzati, il che riflette le aspettative di una politica monetaria più accomodante nel lungo termine.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



La parola all'esperto

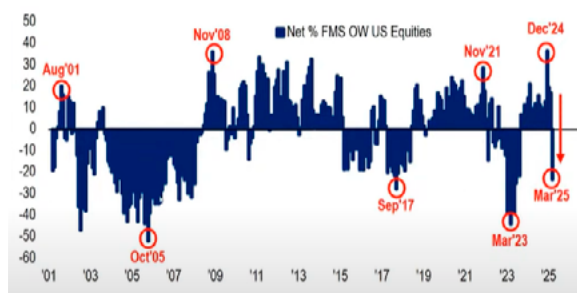
STEFANO SERAFINI

Fiammata rialzista in arrivo? Tutti gli occhi su Powell

Per questa sera cosa ci aspetteremo dal presidente della Fed Jerome Powell? Secondo Stefano Serafini, "probabilmente ci racconterà che l'economia non è che stia così male come tutti la dipingono. Anche io non vedo tutti questi segnali preoccupanti, c'è sì un po' di rallentamento, ma abbiamo una disoccupazione che è ancora sotto controllo. Per il momento dobbiamo capire se questi tagli al personale della parte governativa che sta facendo Musk potrebbe in qualche modo aumentare di molto la disoccupazione. E a questo punto occorre commentare anche l'asta di ieri sera del ventennale americano che è stata da record, cioè ha avuto un bid-to-cover ratio tra i più elevati. Anche questo nasconde un'altra idea del mercato che, secondo me, è quella di vedere dei tassi che in generale si abbasseranno. Si tratta quindi di uno scenario misto in cui non c'è la visione di rallentamento fortissimo dell'economia Usa ma c'è ancora un minimo di inflazione rivisto al rialzo. Il messaggio più importante è che i tassi forse sono troppo alti in questo scenario di mercato. E chi festeggia? L'oro perché capisce che l'inflazione c'è ma anche che i tassi possono scendere. Ecco che il mercato va a comprare assolutamente questo asset che ha rotto di recente la soglia psicologia secondo me molto importante in area 3.000 dollari l'oncia. Questo mi sembra il quadro attuale e per stasera mi attendo è potenzialmente una fiammata al rialzo dell'azionario se Powell dovesse essere dovish quindi se confermerà questa visione che i tassi forse sono leggermente troppo alti per questa situazione. In tal caso non vi nego che si potrebbe festeggiare".

Record rotation out of US stocks

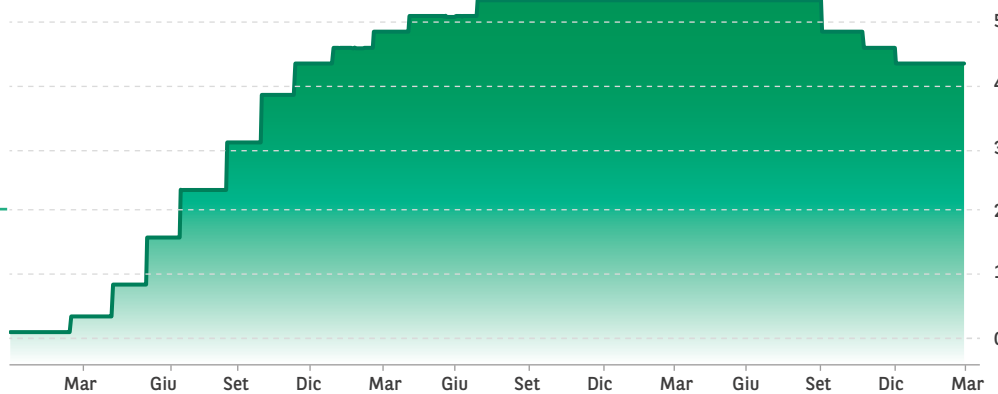
Net % FMS overweight US equities



Fonte: BofA Global Fund Manager Survey

L'andamento dei tassi di interesse Fed da inizio 2022

dati aggiornati al 19/03/2025



Fonte: Bloomberg

La strategia del campione del mondo di Trading

▶ 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 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.

PUNTATA DEL 19 MARZO • VOTO TEDESCO, FED DAY E IL SONDAGGIO DI BOFA



Data trasmissione
19/03/2025



Ospiti in collegamento
Stefano Serafini e Nevla Gregorini



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

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

Con l'andamento incerto dei tassi di interesse e delle prossime mosse della Fed, i Turbo Certificate possono rappresentare una soluzione per chi vuole sfruttare la volatilità dei mercati con la leva finanziaria.

Ecco come la decisione della Fed di oggi 19 marzo potrebbe impattare sulle diverse asset class:

Indici azionari



Una politica monetaria più accomodante può avere diversi impatti sugli indici azionari americani. Generalmente, un contesto di tassi più bassi tende a favorire i mercati azionari poiché riduce i costi di finanziamento per le aziende, incoraggiando l'investimento e l'espansione.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NL0015440090	Turbo Unlimited Long	S&P 500	3,5	3.997,6700 USD	+28,8%
NLBNPIT10JUI	Turbo Unlimited Long	Nasdaq-100	4,3	15.044,2800 USD	+23,4%

I tassi più bassi implicano condizioni di finanziamento più favorevoli, che potrebbero influenzare positivamente settori come quello tecnologico, mentre il settore bancario potrebbe subire un impatto negativo a causa dei margini di interesse ridotti.

Titoli azionari



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT1ZQ8	Turbo Unlimited Long	Nvidia	2,4	70,6730 USD	+42,3%
NLBNPIT2DP90	Turbo Unlimited Short	JP Morgan Chase	2,4	326,8046 USD	+41,1%

Valute



Un taglio dei tassi da parte della Fed tende a indebolire il dollaro poiché rende meno attraente per gli investitori detenere asset denominati in dollari, riducendo i rendimenti associati. Questo può portare a una diminuzione della domanda per il biglietto verde, favorendo le esportazioni americane grazie a una valuta più competitiva, ma aumentando anche i costi delle importazioni, che può far crescere l'inflazione.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2BEA9	Turbo Unlimited Long	EUR/USD	3,7	0,7968 USD	+26,9%
NLBNPIT28Q87	Turbo Unlimited Short	EUR/USD	4,1	1,3536 USD	+24,1%

Una riduzione dei tassi può spingere al rialzo il prezzo dell'oro, poiché tassi più bassi riducono il costo opportunità di detenere asset non fruttiferi come l'oro, rendendolo un investimento più attraente in contesti di incertezza economica. Al contempo, un taglio dei tassi tende a sostenere il prezzo del petrolio attraverso la svalutazione del dollaro e il miglioramento delle prospettive economiche. Tuttavia, fattori legati alla domanda globale e all'andamento economico possono influenzare la direzione effettiva del mercato.

Materie prime



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT1VCLO	Turbo Unlimited Long	ORO	3,4	2.123,4243 USD	+29,1%
NLBNPIT1PH63	Turbo Unlimited Long	Petrolio WTI	2,7	42,6958 USD	+36,8%



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