

Strategie in Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: i risultati delle big Usa

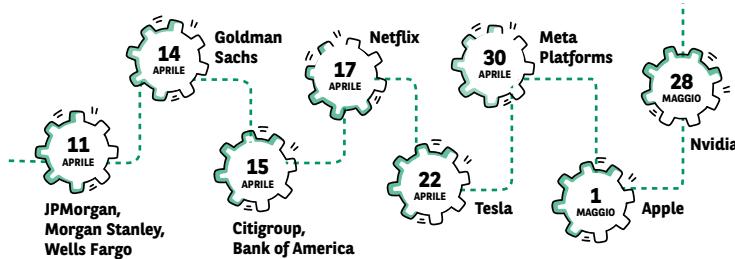


Al via la stagione di trimestrali con focus sull'impatto dei dazi

I dazi imposti da Trump hanno dominato il dibattito economico nelle ultime settimane, alimentando i timori di recessione e la volatilità sui mercati. Un punto di svolta potrebbe arrivare nelle prossime sedute con l'avvio della stagione di trimestrali statunitensi. I risultati dei primi mesi di quest'anno e le prospettive per il prosieguo del 2025 aiuteranno gli investitori a quantificare gli effetti delle tariffe su margini e utili in settori chiave come le banche, la tecnologia, l'auto e i media.

Calendario trimestrale

elaborazione Ufficio Studi Fol



Netflix, Tesla e big tech sotto i riflettori

Con l'avanzare della stagione delle trimestrali, l'attenzione si sposterà progressivamente sui risultati delle principali aziende tecnologiche. Una delle prime a diffondere i conti, il 17 aprile, sarà Netflix.

La società di streaming ha recentemente deciso di non rivelare più i dati sugli abbonati, pertanto l'attenzione degli investitori si concentrerà prevalentemente sulla crescita dei ricavi, le prospettive future e la capacità di difendersi in uno scenario avverso, grazie all'ampia base di utenti e al loro forte coinvolgimento. Il 22 aprile toccherà a Tesla, una delle più attese di questa earning season. La società di Elon Musk è alle prese con una crescente concorrenza da parte dei produttori cinesi e ha visto un significativo calo delle vendite in Europa. Gli analisti attendono novità sul robotaxi e sui modelli più economici, ma si aspettano soprattutto che Musk faccia chiarezza sul suo impegno governativo al DOGE, un incarico che sembra distrarre il Ceo della casa automobilistica. In seguito, il focus

si concentrerà sui giganti della Silicon Valley. Meta pubblicherà i conti il 30 aprile, Apple il 1° maggio, mentre per Nvidia bisognerà attendere il 28 maggio. Questi colossi, insieme a Microsoft, Alphabet e le altre big tech americane, saranno chiamati a giustificare le loro valutazioni stellari e a spazzare via i timori di una bolla nel settore dell'intelligenza artificiale.



BANCHE IN PRIMO PIANO

Come di consueto, sarà il settore bancario ad aprire le danze. JPMorgan, Wells Fargo e Morgan Stanley pubblicheranno i conti del 1° trimestre l'11 aprile, prima dell'apertura di Wall Street. Tra il 14 e il 15 aprile anche Goldman Sachs, BoFA e Citigroup e alzeranno il velo sui conti, contribuendo a definire più chiaramente lo stato di salute del comparto. Le previsioni degli analisti indicano una probabile discesa dei margini di interesse su base sequenziale, in un contesto di tassi decrescenti e con la prospettiva di nuovi tagli da parte della Fed. Le commissioni da trading dovrebbero evidenziare una performance robusta, compensando parzialmente le minori fee da investment banking e asset management.

I ratio di capitale e la generazione di cassa dovrebbero mantenersi su livelli elevati, confermando la solidità degli istituti. Secondo le stime di Factset, il settore registrerà una crescita media degli utili pari al 5%. Gli investitori monitoreranno soprattutto l'andamento delle attività di trading e la capacità delle banche di rispondere al contesto economico in evoluzione.

Multipli di mercato e performance

dati aggiornati al 09/04/2025

| TITOLI | P/E | P/BV | % YTD | % 1 ANNO |
|----------------|-------|------|-------|----------|
| JPMorgan | 10,8 | 1,9 | -9,7 | 9,8 |
| Netflix Inc | 44,3 | 15,0 | -2,5 | 40,6 |
| Tesla Inc | 104,7 | 10,1 | -43,1 | 29,9 |
| Meta Platforms | 21,2 | 7,1 | -12,7 | -1,1 |
| Apple | 25,4 | 39,9 | -29,3 | 4,3 |

Fonte: Bloomberg



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



La parola all'esperto

STEFANO SERAFINI

Volatilità ancora in fase di allerta

Dopo il forte rally di ieri la domanda è: si compra oppure no? «Bisogna analizzare con attenzione lo scenario - avverte Stefano Serafini -. Il presidente Usa, Donald Trump, si è allarmato di fronte ai Treasury che collassavano e ha deciso di sospendere questa 'tattica' sui dazi che non stava funzionando. Di fronte a questa tregua il mercato recepisce che, probabilmente nel lungo periodo, dopo una serie di negoziati, i dazi non saranno così alti. Ma resta sempre lo scoglio Cina con la quale, a mio avviso, non sarà così semplice trattare».

«I Treasury si stanno un po' calmendo ma non hanno festeggiato così tanto quindi anche questa tregua non so quanto possa servire a metterli in sicurezza o a dare una traiettoria rialzista - spiega ancora l'esperto -. Poi, ho come l'impressione che questo mercato abbia come uno 'spirito animale' solo sull'equity, facendolo reagire un po' irrazionalmente alle notizie». Serafini si sofferma su alcune indicazioni che definisce oggettive. «Alcuni algoritmi mi indicano che la volatilità è ancora in una fase di allerta e lo stesso vale per i credit spread sugli high yield. Il petrolio è sceso in settimana di oltre il 10% e questo indica statisticamente una recessione. Sono tutte indicazioni che mi dicono che il rallentamento economico è sul piatto». Insomma, dire di comprare ora «è uno scommettere sul fatto che tutto questo rallentamento non si verifichi. Elementi che ad oggi non sono certi, anzi. Secondo me i dazi non verranno rimossi, stiamo parlando solo di una sospensione. Ieri forse ha contribuito in maniera decisiva il collasso della volatilità, con il Vix passato da 60 a 30». Serafini suggerisce un target di riferimento sull'S&P500: «se il mercato resiste sui 5400 la risposta è sì perché probabilmente la direzione sarà di una salita, se invece si torna sotto la festa non è finita per i ribassisti. In ogni caso questo scenario, con movimenti così repentinii, mi ricorda il 2008».

Grafico Vix da inizio anno

dati aggiornati al 10/04/2025



Fonte: Bloomberg

La strategia del campione del mondo di Trading



S&P 500 a 1 anno

dati aggiornati al 10/04/2025



Fonte: Bloomberg

Migliori performance S&P 500

dati aggiornati al 10/04/2025

| | |
|-------------------|--------|
| 13 Ottobre, 2008 | 11,58% |
| 28 Ottobre, 2008 | 10,79% |
| 09 Aprile, 2025 | 9,52% |
| 24 Marzo, 2020 | 9,38% |
| 13 Marzo, 2020 | 9,29% |
| 21 Ottobre, 1987 | 9,10% |
| 17 Maggio, 1948 | 7,93% |
| 23 Marzo, 2009 | 7,07% |
| 06 Aprile, 2020 | 7,03% |
| 13 Novembre, 2008 | 6,92% |

9/4/2025

Fonte: FactSet

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.

COLPO DI SCENA: 90 GIORNI DI PAUSA SUI DAZI, MA 125% ALLA CINA

Data trasmissione
10/04/2025Ospiti in collegamento
Stefano Serafini e Nevia Gregorini**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia

Come investire sull'azionario statunitense 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 ad incrementare la protezione o ad aumentare il rendimento annuo del Certificate.

Turbo Long



Per investire in ottica rialzista sulle grandi aziende Usa, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo Unlimited Long con leve variabili. Questi prodotti impiegano solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione.

| ISIN | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | LEVA | STRIKE=KNOCK-OUT | DISTANZA KNOCK-OUT |
|--------------|----------------------|-----------------|------|------------------|--------------------|
| NLBNPITIINR1 | Turbo Unlimited Long | JP Morgan Chase | 2,95 | 141,85 USD | +34% |
| NLBNPITILLT5 | Turbo Unlimited Long | Tesla | 2,61 | 139,45 USD | +38% |
| NLBNPITYKYO | Turbo Unlimited Long | Meta Platforms | 4,98 | 406,90 USD | +20% |

Per investire in ottica ribassista sulle società americane, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo Unlimited Long con leve variabili. Questi prodotti impiegano solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione.

| ISIN | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | LEVA | STRIKE=KNOCK-OUT | DISTANZA KNOCK-OUT |
|--------------|-----------------------|-------------|------|------------------|--------------------|
| NLBNPIT2AS58 | Turbo Unlimited Short | Netflix | 3,15 | 1.136,07 USD | +31% |
| NLBNPIT2IGI2 | Turbo Unlimited Short | Apple | 4,31 | 213,28 USD | +23% |
| NLBNPIT2EA88 | Turbo Unlimited Short | Microsoft | 4,11 | 440,28 USD | +24% |

Turbo Short



Cash Collect



Le caratteristiche principali e più comuni dei Cash Collect Certificate sono 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 sulle azioni statunitensi è quello di utilizzare questa tipologia di Certificate che, in base offerta di BNP Paribas, comprende diverse varianti con diverse strutture accessorie, come i Premi Fissi Cash Collect, Magnet Cash Collect, Low Barrier Cash Collect, Airbag Cash Collect e Memory Cash Collect. Questi prodotti offrono di prendere posizione sul singolo sottostante oppure su un paniere di titoli, tramite un approccio tematico e consentendo di puntare su un settore specifico.

| ISIN | TIPO | SOTTOSTANTE | PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE | POTENZIALE PREMIO P.A. (%) | FREQUENZA PREMIO | SCADENZA |
|--------------|--------------------------|--|------------------------------|----------------------------|------------------|------------|
| NLBNPITYHJ7 | Low Barrier Cash Collect | Paypal, Nexi, Apple | 17.04.2025 | 10,20% | Mensile | 19.01.2027 |
| NLBNPIT2HHJO | Premi Fissi Cash Collect | Alphabet, Nvidia, Tesla | 13.04.2026 | 15,75% | Mensile | 14.02.2028 |
| NLBNPIT28X62 | Magnet Cash Collect | Infineon, Micron, Advanced Micro Devices | 06.05.2025 | 15,60% | Mensile | 29.09.2027 |
| NLBNPITIR3I2 | Memory Cash Collect | NASDAQ, S&P | 16.06.2025 | 5,52% | Trimestrale | 16.06.2027 |



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 estrolate 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 di 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.

**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