

Strategie Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: riunione Fed di maggio



Le attese del mercato sui tagli dei tassi Fed

La riunione della Fed di stasera arriva in un momento delicato per i mercati, reduci da un recupero importante nell'ultimo mese ma alla ricerca di segnali concreti per proseguire il trend positivo. Sul fronte commerciale, Usa e Cina hanno annunciato che terranno dei colloqui in Svizzera al fine di alleviare le tensioni che hanno portato a dazi del 145% contro Pechino e ritorsioni del 125% nei confronti di Washington. In ogni caso, è improbabile che si arrivi in breve tempo ad un accordo di larga portata e la cautela rimane d'obbligo. Nel frattempo, gli ultimi dati macroeconomici statunitensi hanno dipinto un'economia piuttosto solida prima dell'escalation di tariffe, attenuando i timori di recessione a causa dell'impatto dei dazi. I nonfarm payrolls diffusi venerdì hanno evidenziato la creazione di 177.000 impieghi nel mese di aprile, al di sopra delle attese, mentre il tasso di disoccupazione si è stabilizzato al 4,2%, testimoniando una buona tenuta del mercato del lavoro. Anche l'indice Ism Servizi ha registrato un miglioramento imprevisto, nonostante le crescenti pressioni sui prezzi a causa delle tariffe. In tale contesto, i trader hanno ridimensionato le aspettative di tagli dei tassi di interesse da parte della Federal Reserve. La tabella a fianco mostra le previsioni del mercato



Previsioni mercato su tassi Fed

Valori aggiornati alle 12:00 del 07/05/2025

REGIONE STATI UNITI		STRUMENTO: FUTURE SU FED FUNDS		
Tasso Target	4,5	Data prezzi		07/05/2025
Tasso effettivo	4,33	Ts O/N impl corr		4,33
MEETING	# RIALZI/TAGLI	% RIALZO/TAGLIO	Δ TASSO IMPL	TASSO IMPL
07/05/25	-0,019	-1,9	-0,005	4,325
18/06/2025	-0,327	-30,8	-0,082	4,248
30/07/2025	-0,97	-64,3	-0,243	4,088
17/09/2025	-1,772	-80,2	-0,443	3,887
29/10/2025	-2,43	-65,8	-0,608	3,722
10/12/2025	-3,145	-71,5	-0,786	3,544

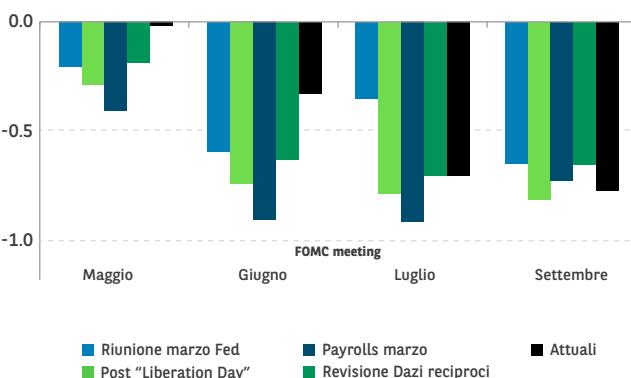
Fonte: Bloomberg

sulle prossime mosse della banca centrale di Washington, implicite nei contratti future. Attualmente gli operatori prevedono, in media, un allentamento monetario complessivo di circa 80 punti base nel corso del 2025, corrispondente a tre tagli dei tassi da 25 bp, con la prima riduzione interamente prezzata non prima di luglio.



Evoluzione aspettative sui tassi

Valori aggiornati alle 12:00 del 06/05/2025



Fonte: Bloomberg



Riflettori puntati su Powell

Le probabilità di un taglio questa sera sono estremamente risicate, intorno al 2%. Verosimilmente, i funzionari vorranno aspettare ulteriori dati per valutare l'impatto delle tariffe sull'economia statunitense e aggiustare le loro aspettative di crescita e inflazione. In ogni caso sarà interessante ascoltare le parole del presidente Jerome Powell per carpire eventuali indicazioni sulla traiettoria futura dei tassi. Il chairman dovrebbe ribadire l'atteggiamento attendista che ha contraddistinto i suoi ultimi interventi, riaffermando il carattere transitorio delle pressioni inflazionistiche ma tenendo viva la possibilità di tagli, se necessari. Una cautela che rischia di esacerbare lo scontro con il presidente americano Donald Trump. Il tycoon ha più volte esortato Powell ad abbassare rapidamente i tassi e non ha risparmiato toni piuttosto accesi, pur assicurando di non voler rimuovere il numero uno della Fed dal suo incarico.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



La parola all'esperto

STEFANO SERAFINI

Tassi: inflazione e crescita le parole chiave per la Fed

Tutti gli occhi sono puntati sulla terza riunione del 2025 della Federal Reserve (Fed). E se sul fronte tassi si attende una nuova pausa, l'attenzione sarà rivolta alle parole del governatore Jerome Powell. «Stasera, secondo me, la Fed potrebbe raffreddare tutti gli entusiasmi che il mercato ha rispetto ai tagli dei tassi perché sta crescendo notevolmente una fronda all'interno del board che sostiene che questi dazi porteranno un'inflazione molto più alta rispetto alle aspettative», mette in evidenza Stefano Serafini in attesa della riunione di stasera. «Se nel corso di questo mese il mercato era cresciuto sulle parole di Waller che diceva che questa inflazione sarebbe stata temporanea e che quindi i tassi sarebbero stati abbassati in ogni caso, a mio avviso vedremo qualche discrepanza all'interno della Fed», aggiunge Serafini indicando che altri analisti cominciano a sopesare gli impatti effettivi sull'inflazione e sulla crescita economica. «Qualcuno si rifà all'esperienza del Regno Unito che nel 2020 aveva applicato dei dazi contro l'Europa. Cosa emerge da questo studio? Sostanzialmente, nei cinque anni successivi all'introduzione dei dazi, l'inflazione è stata più alta dell'1% in media rispetto alla situazione pre-dazi e la crescita economica è stata inferiore allo 0,5% sempre pre-dazi - spiega l'esperto -. L'informazione che emerge è abbastanza chiara: l'inflazione potrebbe rimanere alta se si ripete il caso Gran Bretagna, con una crescita inferiore. E su quest'ultimo fronte ricordo che diverse

L'andamento dei tassi di interesse Fed da inizio 2022

Dati aggiornati al 7/05/2025



case d'investimento stanno riducendo le stime degli utili futuri". Serafini si sofferma, infine, sull'earnings season a Wall Street. "In generale, stiamo per chiudere la stagione delle trimestrali: circa il 76% delle società ha già pubblicato i conti che in generale hanno battuto le attese anche perché erano state riviste al ribasso. Tra i grandi vincitori communication services e il settore tecnologico, con Microsoft e Meta tra le vincitrici di questa tornata di trimestrali. Vedo positivamente questi due titoli, mentre Apple ne esce un po' perdente e questo si ripercuote sulla mia view sul titolo. Stesso discorso vale per Amazon".

Risultati Maginifiche 7 vs consensus

Dati aggiornati al 7/05/2025

SETTORE (BICS)		RICAVI		EPS			
SOCIETÀ	DATA REPORT	EFFETTIVO (\$ MLD)	STIMA (\$ MLD)	Δ	EFFETTIVO (\$)	STIMA (\$ MLD)	Δ
NVIDIA	28/05/2025	-	43,253	-	-	0,895	-
AMAZON	01/05/2025	155,667	155,159	0,33%	1,59	1,39	17,06%
APPLE	01/05/2025	95,359	94,588	0,82%	1,65	1,62	1,55%
MICROSOFT	30/04/2025	70,066	68,480	2,32%	3,46	3,21	7,64%
META PLATFORMS	30/04/2025	42,314	41,375	2,27%	6,43	5,25	22,51%
ALPHABET	24/04/2025	76,486	75,398	1,44%	2,81	2,01	40,01%
TESLA	22/04/2025	19,335	21,366	-9,51%	0,27	0,43	-37,72%

Fonte: Bloomberg

La strategia del campione del mondo di Trading

Morning Trading Show | La tua carica giornaliera di informazione finanziaria

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 7 MAGGIO

• US - CHINA: VENTI DI ACCORDO?

Data trasmissione
7/05/2025Ospiti in collegamento
Stefano Serafini e Matteo Montemaggi

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, 7 maggio, 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	4.040,590 USD	+28,3%
NLBNPIT0JU1	Turbo Unlimited Long	Nasdaq-100	4,2	15.218,3200 USD	+23,6%

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
NLBNPIT0Q8	Turbo Unlimited Long	Nvidia	2,7	71,5388 USD	+37,1%
NLBNPIT2A431	Turbo Unlimited Short	JP Morgan Chase	5,3	299,0289 USD	+18,8%

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	3,4	0,8058 USD	+29,0%
NLBNPIT2BQ87	Turbo Unlimited Short	EUR/USD	5,4	1,3455 USD	+18,5%

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
NLBNPIT21IF7	Turbo Unlimited Long	ORO	3,6	2.387,2034 USD	+28,0%
NLBNPITIPH63	Turbo Unlimited Long	Petrolio WTI	3,8	42,4613 USD	+26,0%

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