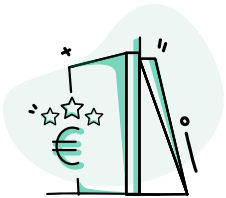


Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: riunione Bce



Bce in modalità attendista, prepara prossimo rialzo dei tassi a giugno

Una pausa ad aprile e un rialzo di 25 bp a giugno: è questa l'ipotesi predominante sulle prossime mosse della Bce. L'istituto guidato da Christine Lagarde si riunirà domani in un contesto di persistenti incertezze geopolitiche ed economiche. I mercati continuano a scommettere su una de-escalation in Medio Oriente, ma la tregua appare fragile e i prezzi delle materie prime energetiche restano elevati, seppur al di sotto dei picchi di marzo. In tale contesto, l'orientamento del Consiglio direttivo dovrebbe rimanere moderatamente restrittivo ma prudente, alla luce dei segnali di rallentamento emersi dagli ultimi dati macro. L'attività economica dell'area euro è tornata a contrarsi ad aprile, frenata da un calo della domanda nel settore dei servizi, con pressioni crescenti sui costi. I prezzi al consumo sono saliti al 2,6% a marzo (Cpi core al 2,3%), mentre un sondaggio Bce tra i consumatori ha evidenziato aspettative di inflazione al 4% nei prossimi 12 mesi, contribuendo a delineare uno scenario caratterizzato da prezzi elevati e crescita modesta. È quindi verosimile che la Bce preferisca attendere l'incontro di giugno, in cui verranno presentate le nuove previsioni economiche, per valutare meglio l'impatto del conflitto e della chiusura dello Stretto di Hormuz. Attualmente gli swap prezzano almeno due rialzi dei tassi da qui alla fine del 2026 - il primo pienamente scontato entro giugno - per un inasprimento complessivo di 70 bp.



Previsioni mercato su tassi BCE

Valori aggiornati alle 9:00 del 29/04/2026

REGIONE EUROZONA		STRUMENTO: OVERNIGHT INDEXED SWAP		
Tasso Target	2,0%	Data prezzi	29/04/2026	
Tasso effettivo	1,932%	Ts O/N impl corr	1,932%	
MEETING	#RIALZI/TAGLI	%RIALZO/TAGLIO	Δ TASSO IMPL	TASSO IMPL (%)
30/04/2026	0,13	12,8	0,03	1,96
11/06/2026	1,08	95,4	0,27	2,20
23/07/2026	1,74	66,0	0,44	2,37
10/09/2026	2,36	62,0	0,59	2,52
29/10/2026	2,68	31,3	0,67	2,60
17/12/2026	2,89	21,4	0,72	2,66
04/02/2027	2,95	5,8	0,74	2,67
18/03/2027	3,01	6,6	0,75	2,69

Fonte: Bloomberg



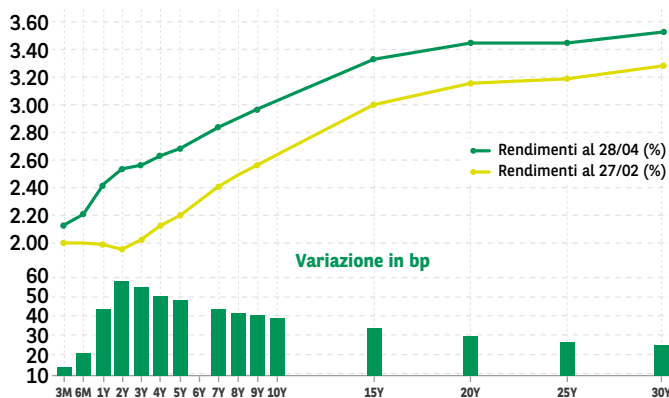
Attenzione a toni Lagarde: focus su rendimenti e Forex

Al netto di una improbabile svolta restrittiva (le cui chance si aggirano intorno al 13%), il tasso sui depositi rimarrà invariato al 2,0%, come anticipato anche da diversi esponenti del Consiglio direttivo. Fari puntati soprattutto sui toni del comunicato stampa e di Lagarde nella conference call post riunione. La presidente dovrebbe mantenere la proverbiale cautela, limitandosi a ribadire che la Bce si trova in una posizione adeguata ad affrontare l'attuale incertezza e confermando l'approccio data-driven. Le sue parole potrebbero comunque modificare le aspettative di mercato sui tassi. Eventuali indicazioni restrittive rafforzerebbero le attese di ritocchi verso l'alto al costo del denaro, spingendo al rialzo i rendimenti obbligazionari sulle scadenze più brevi e il cambio euro/dollaro. Al contrario, indicazioni accomodanti potrebbero attenuare le scommesse su strette monetarie, portando potenzialmente a una curva dei rendimenti più ripida e una moneta unica più debole. Per quanto riguarda l'azionario non sono attesi impatti significativi, poiché l'attenzione resta rivolta prevalentemente alle trattative tra Usa e Iran. Un aumento a sorpresa dei tassi potrebbe essere accolto come un anticipo della mossa di giugno, ma darebbe l'idea di una Bce preoccupata, con il rischio di appesantire il sentiment.



Curva rendimenti Bund

Confronto tra rendimenti titoli di Stato Germania al 28/04 e al 27/02



Fonte: Bloomberg

L'impatto delle banche centrali sui mercati, come posizionarsi con i Turbo Certificate

Sebbene non siano previste modifiche ai tassi in questa riunione della BCE, i toni del comunicato e della presidente Lagarde nella conferenza stampa post meeting potrebbero avere effetti su diverse asset class, come indici azionari, singoli titoli, valute e obbligazioni. 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, mentre tassi più elevati aumentano gli oneri finanziari e abbattano gli utili.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT37P87	Turbo Unlimited Short	EURO STOXX 50	3,5	7.528,31 EUR	+28,9%
NLBNPIT31HA3	Turbo Unlimited Long	DAX	4,6	18.826,58 EUR	+21,6%

I tassi più alti implicano condizioni di finanziamento meno favorevoli, che possono influenzare in negativo settori con elevati livelli strutturali di debito, come le utilities. Il settore bancario, ad esempio, potrebbe invece subire un impatto positivo, a causa di un aumento previsto dei margini di interesse.

Titoli azionari



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT37T26	Turbo Unlimited Short	Enel	3,6	12,53 EUR	+27,4%
NLBNPIT3ARQ7	Turbo Long	Unicredit	3,0	44,00 EUR	+22,9%

Valute



Al netto di altri fattori, l'aspettativa di tassi più bassi da parte della BCE tende a indebolire l'euro, poiché rende meno attraente per gli investitori detenere asset denominati nella moneta unica, mentre indicazioni più restrittive rafforzano la valuta dell'area euro nei confronti delle altre.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2BEA9	Turbo Unlimited Long	EUR/USD	3,9	0,8723 USD	+25,4%
NLBNPIT2PH39	Turbo Unlimited Short	EUR/USD	4,8	1,4116 USD	+20,7%

Tendenzialmente, un contesto di tassi più elevati rende meno appetibili i titoli in circolazione con cedole più basse, frenandone la domanda. Ciò porta a un calo dei prezzi e a una contestuale ascesa 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.

Obbligazioni



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT32PR8	Turbo Unlimited Short	BUND Future	4,7	151,5405 EUR	+21,2%
NLBNPIT2Z198	Mini Long	BTP (10Y) Future	4,4	90,9959 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 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