

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: riunione Fed



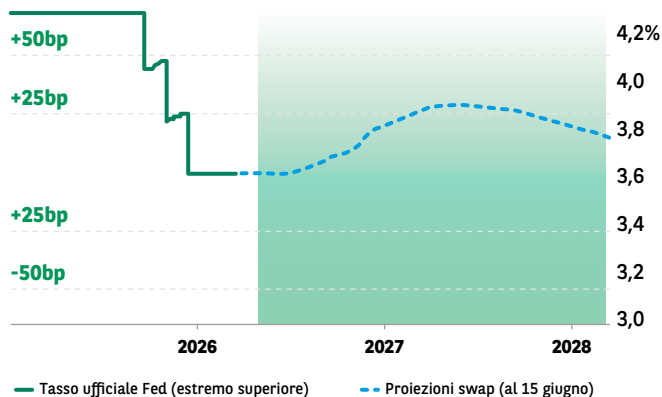
Tassi fermi e riflettori puntati sulla prima di Warsh

La riunione di questa sera della Federal Reserve rappresenta uno degli appuntamenti più attesi dell'anno, non tanto per la decisione sui tassi – il mercato si aspetta quasi all'unanimità un mantenimento dei Fed Funds nel range 3,50%-3,75% – quanto per il debutto di Kevin Warsh alla guida della banca centrale. Gli investitori cercheranno di capire quale impronta intenda dare il nuovo presidente al FOMC e se la sua leadership sarà in continuità con l'approccio di Jerome Powell, o se emergeranno elementi di discontinuità. Oltre al comunicato, particolare attenzione sarà rivolta alle nuove previsioni economiche e al dot plot – il grafico con le aspettative dei funzionari sui tassi – che potrebbero mostrare una Fed meno accomodante rispetto ai mesi scorsi. Il contesto macro, infatti, resta complesso: il mercato del lavoro continua a evidenziare una buona tenuta, mentre l'inflazione rimane superiore all'obiettivo del 2%, pur mostrando segnali meno preoccupanti rispetto alle attese. Sullo sfondo pesa ancora il dossier Medio Oriente. L'accordo raggiunto nel fine settimana per la riapertura dello Stretto di Hormuz ha ridotto parte delle tensioni sui mercati energetici, ma i prossimi passaggi restano da definire e il rischio di nuove pressioni sui prezzi delle materie prime non può essere escluso.



Proiezioni sui tassi Fed

Curva swap prezza un rialzo medio di circa 20 punti base entro fine anno



Fonte: Bloomberg



Divergenza fra rendimenti e aspettative inflazione

Confronto tra yield dei Treasury biennali, tasso target Fed e aspettative inflazione a 2 anni



Fonte: Bloomberg



**I temi chiave per i mercati:
direzione della politica
monetaria e indipendenza Fed**

Il vero market mover sarà la conferenza stampa di Warsh. In passato, il nuovo governatore si è mostrato critico nei confronti della forward guidance, ritenendo che la banca centrale comunichi troppo e vincoli eccessivamente le proprie decisioni a scenari futuri. Una linea di questo tipo potrebbe tradursi in una Fed meno prevedibile e in una maggior volatilità per obbligazioni, valute e azioni. Warsh si trova stretto fra due esigenze opposte: da un lato le pressioni della Casa Bianca, favorevole a tassi più bassi per sostenere la crescita, dall'altro un'inflazione che potrebbe richiedere ulteriore prudenza o persino nuove strette monetarie. I futuri continuano a prezzare con elevata probabilità un rialzo di 25 bp entro fine anno, sebbene tale aspettativa si sia leggermente ridimensionata dopo gli ultimi dati macro e gli sviluppi geopolitici. Il primo messaggio di Warsh sarà quindi determinante non solo per delineare il sentiero dei tassi, ma anche per valutare la capacità della Fed di preservare la propria indipendenza. Le implicazioni potrebbero estendersi al mercato obbligazionario – anche alla luce delle possibili modifiche alla gestione del bilancio della Fed – al dollaro e al posizionamento degli investitori sull'azionario globale.

**BNP PARIBAS****| INVESTIMENTI**

La banca per un mondo che cambia



La parola all'esperto

STEFANO SERAFINI

Attenzione a comunicazione Warsh su inflazione e occupazione

«Dal mio punto di vista, guardando puramente i dati macro, non c'è alcuna giustificazione per alzare i tassi. Abbiamo un CPI headline su base annua che è sotto il 3% a fronte di tassi d'interesse al 3,75%, quindi il tasso reale è ampiamente positivo. Che necessità c'è, allora, di appesantire ulteriormente l'economia, trainata prevalentemente dall'Intelligenza Artificiale? Inoltre, durante la sua recente testimonianza al Senato, Warsh ha fatto affermazioni da 'iper-colomba'. Ha spiegato che la politica monetaria dovrebbe interessarsi principalmente all'inflazione che danneggia il lavoratore, accennando a un cambio metodologico di calcolo, più soft. Il messaggio di fondo che ha voluto far passare è che 'la Fed non deve stare davanti alla curva, ma dietro: se c'è necessità si aumenteranno i tassi, ma per ora è troppo presto'.»

Cosa dobbiamo aspettarci, quindi, a livello comunicativo stasera? «Da parte mia, 'osserverò con molta attenzione se utilizzerà la parola trimmed inflation', ovvero se farà riferimento al calcolo dell'inflazione che taglia le code estreme della distribuzione per eliminare gli spike temporanei. Questo elemento confermerebbe la mia idea: ho l'impressione che Warsh in realtà voglia tagliare i tassi. Sarà interessante analizzare anche la dinamica interna del board per vedere quanti saranno i membri contrari, in particolare i falchi che continuano a sostenere che l'inflazione stia cavalcando.»

Il metodo di comunicazione stasera sarà tutto. «Se Powell era estremamente ponderato e istituzionale, ho l'impressione che Warsh stasera voglia fare un vero e proprio one man show, dimostrando di avere la schiena dritta rispetto a Trump. Sarà un discorso molto focalizzato sui dati, e sarò curioso di vedere cosa dirà sul mondo del lavoro.»

Infine, uno sguardo al cambio euro/dollaro. «Oggi assistiamo a un paradosso: il dollaro si sta rafforzando proprio poche ore prima della



La strategia del campione del mondo di Trading

Spread tra tasso di disoccupazione e inflazione Usa

Quando si avvicina a zero spesso la Fed alza i tassi



Fonte: Bloomberg

Fed. È un movimento insolito, in genere gli operatori tendono a liquidare le posizioni valutarie nel giorno della decisione sui tassi. Nel lungo termine, penso che il dollaro stia rimanendo forte perché i mercati hanno il forte presentimento che l'economia USA sia molto più solida di quella europea. Con la Bce che verosimilmente non alzerà più i tassi e la Fed che li manterrà stabili attorno al 4%, 'il differenziale di rendimento a lungo termine è destinato ad ampliarsi, ed è questo che continuerà a spingere giù l'euro/dollaro.'»

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.



BNP PARIBAS

| INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia

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

La mossa di stasera è già ampiamente scontata dal mercato, ma eventuali suggerimenti sulla prossima direzione della politica monetaria, sotto la guida di Kevin Warsh, potrebbero far aumentare la volatilità. I Turbo Certificate rappresentano una soluzione ideale per sfruttare i movimenti di breve periodo, amplificando le oscillazioni attraverso la leva finanziaria. Ecco come le delibere della Fed, le previsioni sui tassi e i toni del nuovo presidente potrebbero impattare sulle diverse asset class.

Indici azionari



Eventuali segnali di una politica monetaria più accomodante potrebbero avere un impatto positivo sugli indici azionari americani. Generalmente, l'aspettativa 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. Viceversa, indicazioni restrittive potrebbero frenare i listini.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2K0G5	Turbo Unlimited Long	S&P 500	3,7	5.489,37 USD	+27,4%
NLBNPIT31BA6	Turbo Unlimited Long	Nasdaq-100	3,0	20.326,40 USD	+33,3%

Tassi più bassi implicano condizioni di finanziamento più favorevoli, che possono influenzare positivamente settori come quello tecnologico, mentre altri comparti, come il bancario, potrebbero subire un impatto negativo a causa dei margini di interesse ridotti. Al contrario, un contesto di tassi più elevati può penalizzare le aziende ad alta crescita e favorire il comparto finanziario.

Titoli azionari



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT205Z0	Turbo Unlimited Long	Nvidia	3,5	150,87 USD	+28,6%
NLBNPIT31S49	Turbo Unlimited Short	JP Morgan Chase	3,8	405,79 USD	+26,5%

Valute



Le aspettative di tagli dei tassi della Fed tendono a indebolire il dollaro, poiché rendono meno attraente per gli investitori detenere asset denominati in dollari, riducendo i rendimenti associati. Questo può portare a una diminuzione della domanda, favorendo le esportazioni americane grazie a una valuta più competitiva, ma anche aumentare i costi delle importazioni, con potenziali effetti inflazionistici.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2BEA9	Turbo Unlimited Long	EUR/USD	4,2	0,8812 USD	+24,1%
NLBNPIT2PH39	Turbo Unlimited Short	EUR/USD	4,8	1,4030 USD	+20,9%

Un allentamento monetario può spingere al rialzo il prezzo dell'oro, poiché tassi più bassi riducono il costo opportunità di detenere asset non fruttiferi come i metalli preziosi, amplificando il ruolo di riserva di valore. I tassi possono incidere indirettamente anche sulle quotazioni del petrolio, attraverso i movimenti del dollaro e la variazione delle prospettive economiche.

Materie prime



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2KGT5	Turbo Unlimited Long	ORO	4,7	3.419,51 USD	+21,4%
NLBNPIT38JK3	Turbo Unlimited Long	Petrolio WTI	3,5	57,70 USD	+27,0%


BNP PARIBAS
| INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia

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.

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

| **INVESTIMENTI**

La banca per un mondo che cambia