

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: riunione Bce



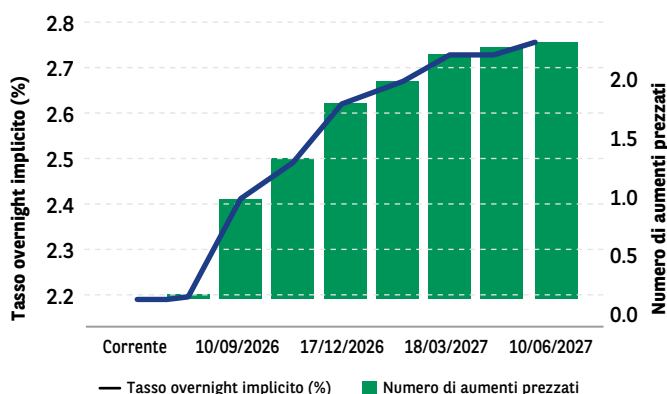
Tassi fermi dopo il rialzo di giugno, ma nuovi aumenti in vista tra fine 2026 e 2027

Una pausa a luglio e un rialzo di 25 punti base tra settembre e ottobre: è questa l'aspettativa del mercato sulle prossime mosse della Bce, che si riunirà domani per poi darsi appuntamento il 10 settembre. Dopo la stretta decisa a giugno, il Consiglio direttivo dovrebbe lasciare invariato il tasso sui depositi al 2,25%, prendendosi più tempo per valutare l'evoluzione dei prezzi energetici e le ricadute del conflitto in Medio Oriente. A giugno l'inflazione dell'Eurozona ha rallentato dal 3,2% al 2,8%, più delle attese, grazie alla moderazione di energia, servizi e alimentari. Il dato ha ridotto l'urgenza di un nuovo intervento immediato, ma resta superiore all'obiettivo del 2% e non elimina i rischi per i prossimi mesi, alla luce anche delle continue tensioni nello Stretto di Hormuz. Le minute dell'ultima riunione mostrano che il rialzo di giugno non è stato una semplice misura preventiva: il Consiglio teme che uno shock energetico prolungato possa trasferirsi progressivamente ai prezzi di beni e servizi, anche se per il momento non si riscontrano effetti di secondo livello sui salari. Le proiezioni di giugno indicano un'inflazione media del 3% nel 2026 e del 2,3% nel 2027, con il ritorno al target rinviato al 2028. Con ogni probabilità, i funzionari attenderanno dunque l'aggiornamento di settembre per valutare eventuali variazioni delle aspettative e capire se e quando agire nuovamente sui tassi.



Tasso overnight implicito e numero di aumenti prezzati

Dati aggiornati al 21/07/2026

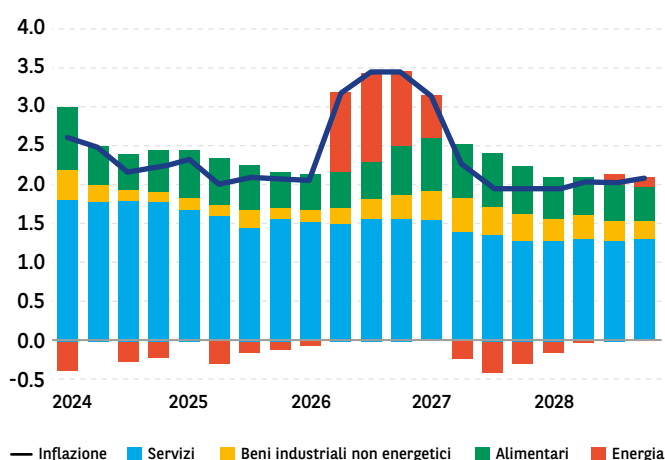


Fonte: Bloomberg



Inflazione eurozona e componenti

L'aumento dei prezzi nel 2° trimestre 2026 è guidato dall'energia



Fonte: Proiezione macro Bce, giugno 2026



Da Lagarde possibili spunti su traiettoria tassi: gli impatti sulle diverse asset class

Sebbene non siano previste manovre sui tassi, la riunione potrebbe condizionare l'orientamento del mercato. Al momento, lo scenario base degli operatori del mercato monetario vede un rialzo dopo la pausa estiva, cui potrebbe seguire un'ulteriore stretta entro la primavera del 2027. Lagarde ribadirà l'approccio 'meeting by meeting', evitando di impegnarsi su un percorso prestabilito, ma le sue parole potrebbero fornire spunti su quanto il Consiglio condivida questa traiettoria e quali condizioni potrebbero accelerarla o rallentarla. Un tono più restrittivo, con maggiore enfasi sui rischi energetici e sulla persistenza dell'inflazione, rafforzerebbe le aspettative di rialzi dei tassi e potrebbe spingere verso l'alto i rendimenti, soprattutto sulle scadenze brevi, sostenendo al tempo stesso l'euro. Una comunicazione più prudente, centrata sul rallentamento dei prezzi e sulla crescita fragile, ridurrebbe invece le scommesse sulle strette successive, favorendo una curva più ripida e indebolendo la moneta unica. Per l'azionario, l'impatto diretto potrebbe rimanere contenuto, ma una revisione del sentiero atteso dei tassi avrebbe effetti selettivi sui comparti più sensibili al costo del denaro, come banche, immobiliare, utility e titoli growth.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

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 abbassano gli utili.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT3LOJ7	Turbo Unlimited Short	EURO STOXX 50	4,1	7.795,74 EUR	+24,4%
NLBNPIT3IHA3	Turbo Unlimited Long	DAX	4,3	19.245,71 EUR	+23,1%

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	4,3	12,18 EUR	+23,4%
NLBNPIT3B5Z4	Turbo Unlimited Long	Unicredit	3,5	58,75 EUR	+28,9%

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	4,5	0,8881 USD	+22,2%
NLBNPIT2PH39	Turbo Unlimited Short	EUR/USD	4,5	1,3962 USD	+22,3%

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	4,9	149,79 EUR	+18,8%
NLBNPIT2Z198	Mini Long	BTP (10Y) Future	4,6	91,59 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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia