

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: meeting Fed settembre



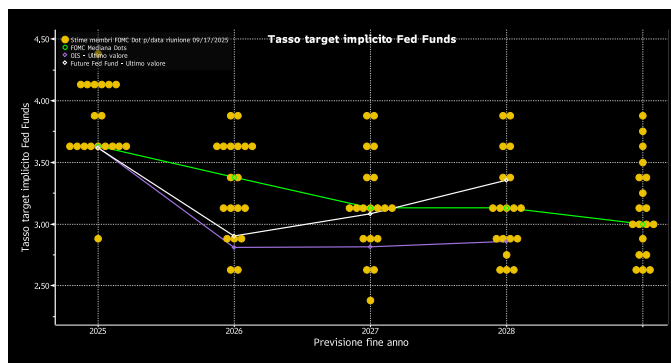
Ecco il primo taglio
dei tassi del 2025

La Fed ha tagliato i tassi di interesse per la prima volta nel 2025, abbassando il costo del denaro di 25 bp, nella forchetta 4,00%-4,25%. A votare contro solo il nuovo membro Miran, nominato da Trump, che avrebbe voluto un taglio da 50 bp. Una decisione ampiamente anticipata dai mercati, dettata soprattutto dal rallentamento del mercato del lavoro emerso negli ultimi mesi, con un calo delle nuove buste paga, una revisione di -911mila posti di lavoro nei dodici mesi fino a marzo 2025 e un aumento del tasso di disoccupazione. "Possiamo pensare al taglio di oggi come a una riduzione di gestione del rischio", ha affermato Powell. "La disoccupazione resta bassa, ma il mercato del lavoro si sta raffreddando", tanto che il FOMC ha rimosso l'aggettivo "solido" dal comunicato post riunione. I rischi legati all'occupazione oggi superano le preoccupazioni sull'inflazione, ancora al 3% e potenzialmente alimentata da nuovi dazi. Le nuove proiezioni macro rivedono al rialzo il Pil (1,6% quest'anno, 1,8% nel 2026 e 1,9% nel 2027) rispetto alle stime di giugno, mentre la disoccupazione è vista al 4,5% quest'anno, al 4,4% nel 2026 (-0,1%) e al 4,3% nel 2027 (-0,1%). L'inflazione misurata dal core PCE è data al 3,1% nel 2025 e al 2,6% l'anno prossimo (in rialzo da 2,4%).



Sintesi proiezioni FOMC sui tassi

Dati aggiornati al 17/09/2025

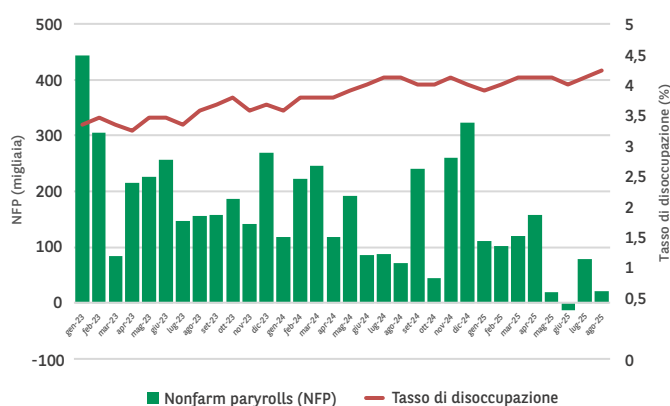


Fonte: Bloomberg



Mercato del lavoro Usa

Dati da gennaio 2023 ad agosto 2025



Fonte: Bloomberg



Divisioni interne accese sulle prossime mosse

Se la riduzione dei tassi di un quarto di punto è stata approvata con un ampio consenso, le proiezioni diffuse dopo la riunione hanno rivelato una Federal Reserve spaccata sul percorso dei prossimi mesi. Il cosiddetto "dot plot" mostra una previsione mediana di due ulteriori tagli entro la fine del 2025, uno in più rispetto alle stime di giugno. Ma dietro questa sintesi si nascondono profonde divergenze. Un gruppo di ben sei funzionari non vede necessità di ulteriori mosse quest'anno, temendo che l'inflazione, pur in calo, possa riaccendersi con i dazi imposti da Trump. Un policymaker ha persino suggerito che la commissione avrebbe dovuto aspettare a tagliare ieri. Altri due membri stimano un solo taglio supplementare, mentre nove esponenti del FOMC sostengono altre due sforbiciate da 25 punti base. Un funzionario - con ogni probabilità Miran - ha inserito nello scenario un abbattimento complessivo di ulteriori 125 punti base entro dicembre. Nel 2026 le divisioni si fanno ancora più marcate, con un lieve consenso sul range 3,50%-3,75%. Intanto i mercati prezzano già 2-3 tagli in più rispetto allo scenario delineato dal FOMC, il che implicherebbe un abbassamento dei Fed Funds sotto il 3% nella seconda metà del 2026.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

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

Con la Fed pronta a tagliare i tassi più volte quest'anno dopo la prima mossa di ieri, i Turbo Certificate possono rappresentare una soluzione per chi vuole sfruttare la volatilità dei mercati con la leva finanziaria. Ecco come le prossime delibere della Fed e i toni del presidente Powell e degli altri funzionari del FOMC 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.

| ISIN | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | LEVA | LIVELLO KNOCK-OUT | DISTANZA KNOCK-OUT |
|--------------|----------------------|-------------|------|-------------------|--------------------|
| NLBNPIT2K0G5 | Turbo Unlimited Long | S&P 500 | 4,6 | 5.191,52 USD | +21,7% |
| NLBNPIT2KY09 | Turbo Unlimited Long | Nasdaq-100 | 4,7 | 19.142,32 USD | +21,4% |

I tassi più bassi implicano condizioni di finanziamento più favorevoli, che possono influenzare positivamente settori come quello tecnologico, mentre il settore bancario, ad esempio, potrebbe subire un impatto negativo a causa dei margini di interesse ridotti.

Titoli azionari



| ISIN | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | LEVA | LIVELLO KNOCK-OUT | DISTANZA KNOCK-OUT |
|--------------|-----------------------|-----------------|------|-------------------|--------------------|
| NLBNPIT2Z0Q8 | Turbo Unlimited Long | Nvidia | 4,1 | 134,3742 USD | +24,2% |
| NLBNPIT2T8G9 | Turbo Unlimited Short | JP Morgan Chase | 4,3 | 381,1778 USD | +23,5% |

Valute



I tagli dei tassi da parte 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 per il biglietto verde, favorendo le esportazioni americane grazie a una valuta più competitiva, ma anche aumentando i costi delle importazioni, con potenziali effetti inflazionistici.

| ISIN | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | LEVA | LIVELLO KNOCK-OUT | DISTANZA KNOCK-OUT |
|--------------|-----------------------|-------------|------|-------------------|--------------------|
| NLBNPIT2BEA9 | Turbo Unlimited Long | EUR/USD | 3,4 | 0,8309 USD | +29,6% |
| NLBNPIT2PH39 | Turbo Unlimited Short | EUR/USD | 4,4 | 1,4497 USD | +22,8% |

Un ciclo di allentamento 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, tagli dei tassi tendono 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 |
|--------------|----------------------|--------------|------|-------------------|--------------------|
| NLBNPIT211F7 | Turbo Unlimited Long | ORO | 3,0 | 2.467,8253 USD | +33,3% |
| NLBNPIT1PH63 | Turbo Unlimited Long | Petrolio WTI | 2,6 | 39,5245 USD | +37,9% |



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