Speciale BCE

NUMERO 13 09 SETTEMBRE 2026

Strategie in Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: meeting Bce



Inflazione al 3,3% e resilienza economica giustificano un nuovo rialzo dei tassi

La Bce si appresta ad effettuare il secondo rialzo dei tassi del 2026, con un aumento di 25 punti base - ormai pienamente incorporato dal mercato - che porterà il tasso sui depositi al 2,50%. A sostenere la stretta (già supportata a luglio da alcuni funzionari) contribuiscono gli ultimi dati macroeconomici: la crescita dell'Eurozona si è dimostrata più robusta delle attese, con il Pil del secondo trimestre rivisto al rialzo a +0,6%, mentre ad agosto l'inflazione headline è salita al 3,3%, livello massimo degli ultimi tre anni. Il quadro, però, resta meno lineare di quanto suggerisca il dato generale sui prezzi: l'inflazione core è scesa al 2,4% e quella dei servizi al 3%, segnalando che finora lo shock energetico non si è trasferito in modo significativo al resto dell'economia, manifestando i temuti effetti di secondo ordine. È su questo equilibrio che si giocherà il dibattito nel Consiglio direttivo. I 'falchi' potrebbero preparare il terreno per un ulteriore rialzo a dicembre, per non rischiare di trovarsi in ritardo rispetto alla curva. Le 'colombe', invece, vorranno evitare di irrigidire eccessivamente le condizioni finanziarie - tuttora sui livelli di quando il tasso sui depositi era al 4% - in presenza di uno shock ancora prevalentemente dal lato dell'offerta. Le nuove proiezioni macro saranno quindi decisive per capire se il 2,50% - limite superiore del tasso neutrale, secondo il capoeconomista Lane - rappresenterà un punto di arrivo o solo una tappa intermedia.



Il mercato prezza due rialzi dei tassi dopo settembre

Dati da inizio 2021 a settembre 2026

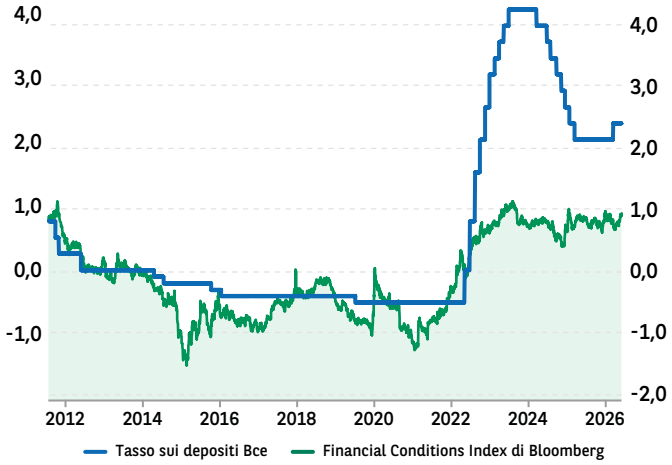


Fonte: Bloomberg



Le condizioni di finanziamento restano rigide

Dati da settembre 2011 a settembre 2026



Fonte: Bloomberg



Nuove strette dopo settembre? Gli operatori si dividono, la parola a Lagarde

La vera partita per gli investitori inizierà dopo l'annuncio sui tassi. Gli economisti interpellati da Reuters e Bloomberg tendono a considerare quello di settembre come l'ultimo rialzo del ciclo, mentre il mercato monetario continua a prezzare una traiettoria più aggressiva, con due ulteriori strette nei mesi successivi. Questa divergenza rende le nuove proiezioni macro e la conferenza stampa di Christine Lagarde potenzialmente decisivi per il riposizionamento immediato sulle principali asset class. Un messaggio più hawkish, con enfasi sulla persistenza dello shock energetico e sui rischi di secondo livello, potrebbe rafforzare le aspettative di un rialzo a dicembre, spingendo verso l'alto soprattutto i rendimenti a breve e sostenendo l'euro. Al contrario, riferimenti alla tenuta della componente core, alla fragilità delle finanze pubbliche e al forte aumento dei rendimenti obbligazionari potrebbero indurre il mercato a ridimensionare rapidamente le scommesse restrittive, favorendo un calo dei rendimenti e pressioni sul cambio euro/dollaro. Sull'azionario, la reazione potrebbe essere più selettiva, con banche, utility, real estate e growth particolarmente sensibili a una revisione del sentiero atteso dei tassi.

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

I toni del comunicato della Bce, le nuove proiezioni macroeconomiche del Consiglio direttivo e le parole 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 abbattono gli utili.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT3L0J7	Turbo Unlimited Short	EURO STOXX 50	4,7	7.761,42 EUR	+21,2%
NLBNPIT31HA3	Turbo Unlimited Long	DAX	4,0	19.425,88 EUR	+25,2%

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
NLBNPIT3HJ02	Turbo Short	Enel	3,5	11,5 EUR	+28,6%
NLBNPIT3B5Z4	Turbo Unlimited Long	Unicredit	3,4	59,30 EUR	+29,2%

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	4,4	0,897 USD	+22,8%
NLBNPIT3J174	Turbo Unlimited Short	EUR/USD	4,1	1,4452 USD	+24,3%

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	4,7	149,92 EUR	+21,2%
NLBNPIT2Z198	Mini Long	BTP (10Y) Future	4,8	91,29 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