Speciale Treasury

NUMERO 15 30 SETTEMBRE 2026

Strategie in Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: Tassi Usa



Rendimenti dei Treasury su livelli record, nuovo test per Wall Street

L'obbligazionario è tornato protagonista a settembre, con un sell-off che ha spinto il rendimento del Treasury decennale statunitense al 5,2%, sui massimi dal 2007. Il titolo a 5 anni ha superato il 5% dopo 19 anni e il trentennale ha raggiunto il 5,5%, livello più elevato dal 2004. Il rialzo dei tassi di mercato sta modificando gli equilibri tra asset class, rendendo i bond più appetibili e aumentando il rendimento richiesto dagli investitori per restare esposti sull'azionario. Diventa quindi cruciale capire quali segmenti di Wall Street potranno reggere al meglio un contesto di tassi più elevati e quali, invece, potrebbero soffrirne.

Rendimento Treasury a 10 anni

Dati dal 2007 al 2026



Fonte: Bloomberg



Cause del rialzo e impatto sull'azionario

L'impennata dei rendimenti obbligazionari riflette un insieme di fattori. Da un lato, pesa il crescente fabbisogno di finanziamento degli Stati Uniti, con il debito pubblico per la prima volta oltre i 40.000 miliardi di dollari. Dall'altro, il rialzo del petrolio - e in generale delle materie prime energetiche - ha riacceso i timori su un possibile rallentamento del processo disinflazionistico, aumentando il rischio che la Fed debba mantenere una politica monetaria restrittiva più a lungo. Come conseguenza di ciò, ad oggi i mercati prezzano tre rialzi dei tassi entro la primavera del 2027, complici i dati che continuano a mostrare una crescita resiliente e un mercato del lavoro solido.

Questo scenario sta avendo conseguenze dirette sull'azionario. L'aumento del tasso di sconto rende più onerose le valutazioni, soprattutto per società caratterizzate da multipli elevati e utili attesi distribuiti nel lungo periodo. I riflettori sono puntati soprattutto sul comparto tecnologico, dopo la forte performance degli ultimi anni legata al rally dell'intelligenza artificiale, che ha sollevato forti interrogativi sulla sostenibilità dei prezzi. Le aziende dovranno quindi mostrarsi in grado di giustificare tali valutazioni attraverso la crescita degli utili e la generazione di flussi di cassa.

Tassi elevati: solo rischi o opportunità selettive?

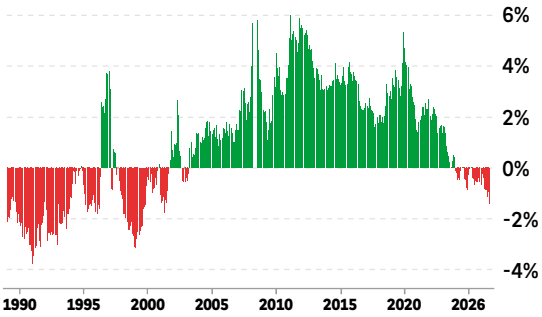
Il rialzo dei rendimenti non implica necessariamente una correzione dell'azionario. La storia recente mostra infatti che tassi più elevati possono convivere con mercati azionari solidi in presenza di crescita economica, consumi resilienti e utili societari in espansione. È necessario capire il contesto in cui il movimento dei Treasury avviene e la sua durata: un aumento temporaneo, accompagnato da crescita, può essere assorbito più facilmente dal mercato, mentre una salita alimentata soprattutto da inflazione persistente o da un eccessivo irrigidimento della politica monetaria rischia di comprimere i multipli.

In questo scenario, gli investitori tendono a privilegiare aziende con maggiore visibilità sugli utili, capacità di generare cassa e bilanci solidi. A livello settoriale, un comparto come quello finanziario può essere favorito dal punto di vista degli interessi attivi, ma i tassi alti possono danneggiare costo della raccolta e qualità del credito.

Al tempo stesso, molte aziende tech sono solidissime e in grado di sostenere le pressioni sui margini. Settori più difensivi come telecomunicazioni, healthcare e beni di prima necessità possono tornare interessanti, mentre aziende growth e small cap rimangono più esposte. In ogni caso, la selezione dei sottostanti resta cruciale per orientarsi fra le pieghe del mercato.

Differenziale tra rendimento utili S&P 500 e yield Treasury decennale

I bond sono ai livelli più convenienti rispetto alle azioni da quasi 25 anni



Fonte: Bloomberg

BNP PARIBAS | INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia

Come investire su Wall Street utilizzando i Turbo Certificate e i Cash Collect

BNP Paribas dispone di oltre 5.000 Turbo Certificate e Mini Future scambiati sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana, che offrono agli investitori la possibilità di prendere posizione al rialzo (Turbo Long e Mini Long) e al ribasso (Turbo Short e Mini Short) su diverse asset class come azioni, indici, valute e materie prime. La gamma di Investment Certificate di BNP Paribas comprende, inoltre, una vasta scelta di Cash Collect che consentono di ottenere premi periodici incondizionati o condizionati all'andamento del sottostante. I Cash Collect sono strutturati su molteplicità di varianti che mirano ad incrementare la protezione o aumentare il rendimento annuo del Certificate.

Turbo Long



Per investire in ottica rialzista sui principali titoli e indici americani, su metalli preziosi o future obbligazionari, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo e Mini Long con leve variabili. Questi prodotti consentono di impiegare solo una parte del capitale che si dovrebbe utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	STRIKE=KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT30VE8	Turbo Unlimited Long	S&P 500	4,3	5.882,04 USD	+ 23,4%
NLBNPIT33SV2	Turbo Unlimited Long	JP Morgan	3,8	248,1207 USD	+26,5%
NLBNPIT3FB69	Turbo Unlimited Long	Eli Lilly	4,1	893,1265 USD	+24,6%

Turbo Short

La gamma di BNP Paribas include anche una vasta scelta di Turbo e Mini Short con leve variabili per investire in ottica ribassista su molteplici sottostanti. Ad esempio, è possibile esporsi al ribasso sugli indici statunitensi, il settore tecnologico o i metalli preziosi, oltre che su singoli titoli azionari.



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT3IGJ8	Turbo Unlimited Short	Nasdaq-100	4,5	37.016,87 USD	22,2%
NLBNPIT3I8J5	Mini Short	XLK Technology ETF	3,9	232,1388 USD	-
NLBNPIT3A9J1	Mini Short	Oro	4,0	5.027,5248 USD	21,2%

Cash Collect



Le caratteristiche principali e più comuni dei Cash Collect Certificate sono il pagamento di premi periodici e il rimborso condizionato del capitale a scadenza, anche in caso di andamento negativo del sottostante fino al livello Barriera. L'offerta di BNP Paribas comprende diverse varianti di Cash Collect con differenti strutture accessorie, tra cui i Premi Fissi, i Maxi Cash Collect, i Low Barrier, gli Airbag Cash Collect, i Memory e i nuovissimi Premium Plus Cash Collect. Questi prodotti consentono di prendere posizione su diversi panieri di azioni o indici, attraverso un approccio tematico o geografico.

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	SCADENZA
NLBNPIT306S8	Premi Fissi Cash Collect Callable	Intel, Marvell Technology, Sandisk	06.10.2026	22,20%	Mensile	04.08.2028
NLBNPIT30440	Maxi Cash Collect	Alphabet Inc, Meta Platforms, Netflix, Spotify	05.11.2026	8,63%	Trimestrale	07.05.2030
XS3439538102	Memory Cash Collect	Euro Stoxx Banks, Nasdaq 100, Nikkei 225, S&P 500	29.10.2026	11,40%	Mensile	31.07.2028
NLBNPIT30820	Premium Plus Cash Collect	Cloudflare, Crowdstrike, Palo Alto Networks	26.10.2026	16,20%	Mensile	25.09.2029

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 | INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia