Speciale Trimestrali

NUMERO 16 13 OTTOBRE 2026

Strategie in Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: Trimestrali Usa

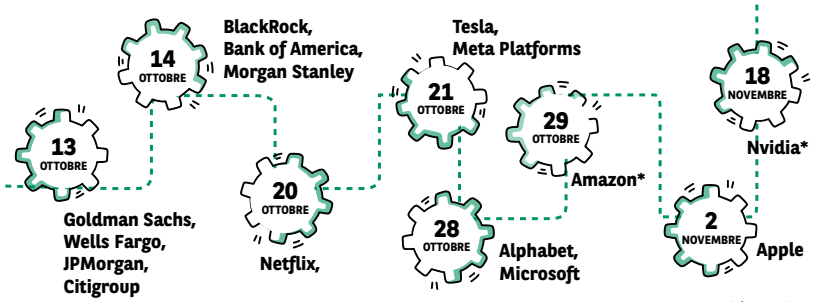


La stagione degli utili mette alla prova i massimi di Wall Street

Tutto pronto per una nuova earning season, che arriva in un momento delicato per i mercati. L'S&P 500 ha aggiornato i massimi storici ma le valutazioni elevate rendono sempre più importante la capacità delle società di confermare le attese sugli utili. Il contesto macro resta sfidante, tra prezzi energetici elevati, rendimenti obbligazionari in aumento e prospettive di tassi più alti più a lungo. Allo stesso tempo, la crescita americana continua a mostrare una buona resilienza e gli investimenti legati all'intelligenza artificiale sostengono una parte significativa della domanda, con riflessi sul mercato azionario.

Calendario trimestrali

Elaborazione Ufficio Studi FoI



*data stimata

Fonte: Bloomberg



Crescita sotto esame: quanto è già nei prezzi?

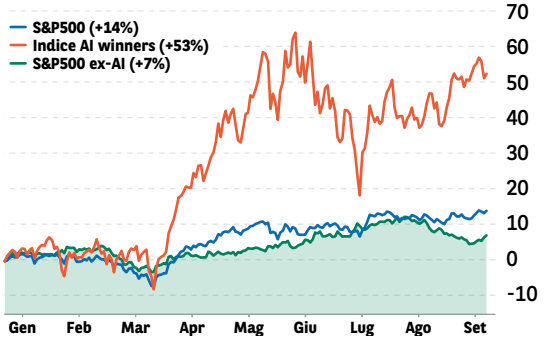
Il mercato arriva all'appuntamento con aspettative elevate, soprattutto nei comparti maggiormente esposti al ciclo degli investimenti in intelligenza artificiale, ma anche con un costo del capitale più alto rispetto agli ultimi anni in scia alla recente impennata dei tassi. Per gli investitori non sarà quindi sufficiente guardare al semplice confronto tra risultati e stime: saranno fondamentali la guidance sul trimestre successivo, le indicazioni sulla domanda e soprattutto la capacità delle società di trasformare gli investimenti in crescita effettiva dei ricavi e degli utili. Secondo i dati FactSet, il consenso sugli EPS del terzo trimestre dell'S&P 500 indica una crescita attesa pari a circa il 30% su base annua. A rendere ancora più sfidante il test per le società è il fatto che le stime sono state riviste al rialzo dell'1,4% nel corso del trimestre, contro una riduzione media del 2,2% negli ultimi cinque anni. Il contributo maggiore dovrebbe arrivare dal comparto dell'energia (+114% su base annua), favorito dal rincaro delle materie prime, ma anche dall'IT (+65% a/a), spinto dal boom dell'AI, e dai servizi di comunicazione (+51,5% a/a). Per il comparto finanziario, invece, è attesa una crescita degli utili pari solo al 3% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Aspettative vs realtà: temi chiave e scenari

Ad aprire le danze saranno le grandi banche, con l'attenzione rivolta non soltanto ai margini di interesse, ma anche alle commissioni da trading, investment banking e wealth management, oltre alla qualità del credito. Successivamente, il calendario si sposterà su nomi come Netflix e Tesla, prima delle Big Tech Alphabet, Microsoft, Meta e Amazon. Il tema centrale sarà ancora una volta l'AI: gli investitori dovranno capire se la forte crescita degli investimenti in infrastrutture e capacità di calcolo sta producendo un'accelerazione dei ricavi e degli utili sufficiente a sostenere le valutazioni. Il vero appuntamento-clou sarà poi quello con Nvidia, che fornirà indicazioni sull'intera filiera. La reazione del mercato dipenderà in primis dalla distanza tra risultati effettivi e aspettative già incorporate nei prezzi. Utili superiori alle attese, accompagnati da guidance solide, potrebbero offrire un nuovo catalizzatore a Wall Street e sostenere ancora gli indici. Al contrario, risultati inferiori alle stime o indicazioni prudenti sui prossimi trimestri potrebbero innescare prese di profitto e una correzione, soprattutto nei titoli caratterizzati dai multipli più elevati. Uno scenario intermedio, con risultati complessivamente in linea ma senza un'accelerazione delle stime, potrebbe invece tradursi in una maggiore selettività e in una rotazione tra settori e singoli titoli, più che in un movimento deciso degli indici.

L'intelligenza artificiale traina Wall Street

Al netto delle società AI l'S&P 500 è cresciuto soltanto del 7% nel 2026



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, 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
NLBNPIT3IGK6	Turbo Unlimited Long	S&P 500	4,4	6.031,81 USD	+ 22,8%
NLBNPIT3CUW5	Turbo Unlimited Long	Nasdaq-100	5,5	25.186,48 USD	+ 18,3%
NLBNPIT3D0Z3	Turbo Unlimited Long	Nvidia	4,9	182,1442 USD	+20,3%

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, su un particolare settore o su singoli titoli azionari.



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT3IGJ8	Turbo Unlimited Short	Nasdaq-100	5,0	36.996,07 USD	19,9%
NLBNPIT3I8J5	Mini Short	XLK Technology ETF	4,3	244,3457 USD	-
NLBNPIT3UIF7	Turbo Unlimited Short	Microsoft	4,9	647,9456 USD	20,6%

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 Booster 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
NLBNPIT30093	Booster Cash Collect	Alphabet, Broadcom, Microsoft, Tesla	28.10.2026	14,76%	Mensile	28.11.2028
XS3518756237	Maxi Cash Collect	Euro Stoxx 50, Nasdaq 100, S&P 500	12.11.2026	3,88%	Trimestrale	15.10.2030
NLBNPIT30804	Premium Plus Cash Collect	Amazon, Microsoft, Oracle	26.10.2026	12,60%	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