

# Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

## Market Mover: rally dell'oro

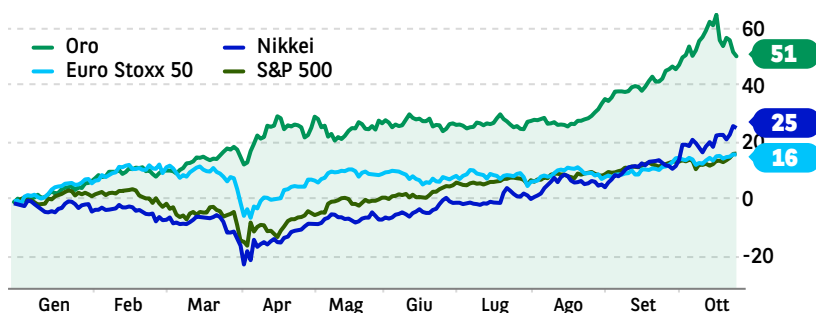


L'oro frena dopo i record storici: sana correzione o fine corsa?

Dopo un rally che ha spinto le quotazioni su nuovi massimi, oltre i 4.380 dollari l'oncia, l'oro ha registrato una decisa battuta d'arresto, mettendo a referto il peggior calo giornaliero da un decennio (-5,4%) e perdendo complessivamente il 10% dai record. La discesa riflette un miglioramento del contesto macroeconomico, con il rallentamento dell'inflazione negli Usa, e la fiducia dei mercati in un accordo commerciale tra Washington e Pechino. Resta però da capire se si tratti di una pausa fisiologica o l'inizio di un'inversione più strutturale.

### Confronto tra oro e indici azionari

dati aggiornati al 28/10/2025



Fonte: Bloomberg



Il recente ritracciamento ha messo fine ad una serie positiva di nove settimane consecutive, in un 2025 che resta comunque straordinario, fin qui, per il metallo giallo. Da inizio anno, infatti, l'oro ha accumulato un guadagno pari a circa il 50%, superando nettamente i principali indici azionari globali come l'S&P 500 (+17%), l'Euro Stoxx 50 (+17%) e il Nikkei (+26%). A sostenere il metallo prezioso hanno contribuito molteplici fattori, tra cui gli acquisti delle banche centrali, la domanda di ETF da parte degli investitori al dettaglio, la crescente richiesta di oro fisico, l'indebolimento del dollaro e l'appetito per i beni rifugio legato alle tensioni geopolitiche internazionali. Non è dunque da escludere che la correzione degli ultimi giorni, che ha affossato l'oro fin sotto i 3.900 dollari, sia almeno in parte da imputare a fisiologiche prese di beneficio. I realizzi sono riconducibili sia agli investitori istituzionali, sia a quelli retail, con deflussi dagli ETF per 1,8 miliardi di dollari a inizio settimana.

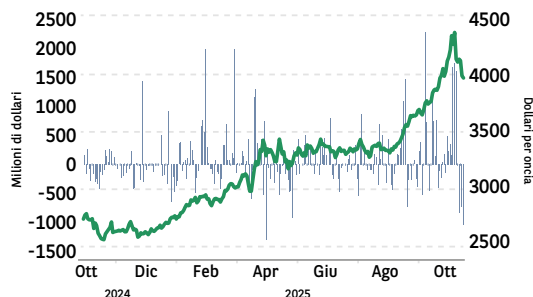
## Prospettive e strategie, tra spinte rialziste e rischi

Nonostante la correzione, gran parte degli analisti continua a vedere nell'oro un asset strategico in grado di offrire diversificazione e protezione, tanto che alcuni hanno rivisto i target a dodici mesi fino a 6.000 dollari l'oncia e oltre. Tra i fattori a sostegno di possibili ulteriori rialzi citano la politica accomodante della Fed dettata dal rallentamento del mercato del lavoro negli Usa, il rischio di una nuova ondata inflazionistica legata alla spesa pubblica espansiva e ai livelli record del debito, nonché l'incertezza sulla futura indipendenza della banca centrale americana nel post-Powell. Inoltre, gli afflussi verso gli ETF e le posizioni nette in futures detenute dai gestori patrimoniali sono ancora inferiori ai massimi storici, lasciando spazio per un aumento graduale. Sul fronte opposto, però, non mancano elementi di cautela. Prezzi troppo elevati potrebbero comprimere la domanda di gioielli in mercati chiave come Cina e India, che rappresentano circa la metà del consumo globale. Inoltre, l'oro resta un asset privo di rendimento: se i tassi reali dovessero risalire o altre asset class tornassero a offrire ritorni interessanti, parte dei flussi potrebbe spostarsi altrove. Anche la componente speculativa dei futures e la vulnerabilità dei flussi negli ETF restano fattori di potenziale volatilità. Per molti gestori, dunque, un'esposizione moderata e graduale all'oro in quanto riserva di valore sembra ancora la scelta più prudente.



### Deflussi ETF ai massimi da 6 mesi

Flussi giornalieri del principale ETF garantito da oro fisico



Fonte: Bloomberg



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

## Come investire sull'oro utilizzando i Turbo Certificate e i Mini Future

**BNP Paribas dispone di oltre 4.700 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 sull'oro, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di **Turbo Long e Turbo Unlimited 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
NLBNPIT2GUR8	Turbo Unlimited Long	Oro	34,33	3.075,8576 USD	+23,24%
NLBNPIT2R3F4	Turbo Long	Oro	5,68	3.300,00 USD	+17,65%
NLBNPIT2SYD5	Turbo Unlimited Long	Oro	6,82	3.418,1169 USD	+14,68%

Per investire in ottica ribassista sull'oro, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di **Turbo Short e Turbo Unlimited Short** con leve variabili. Anche in questo caso è possibile impiegare solo una parte del capitale che si dovrebbe utilizzare investendo direttamente nel sottostante e senza problemi di marginazione.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2W5S5	Turbo Unlimited Short	Oro	3,49	5.156,2637 USD	+ 28,63%
NLBNPIT2V668	Turbo Short	Oro	5,06	4.800,00 USD	+19,68%
NLBNPIT2TD62	Turbo Unlimited Short	Oro	7,20	4.564,1035 USD	+13,86%

### Turbo Short



### Mini Future



I **Mini Future Certificate** sono prodotti che permettono di prendere posizione al rialzo (**Mini Future Long**) o al ribasso (**Mini Future Short**), a leva, su indici, azioni, valute e materie prime. Acquistare un Mini Future permette all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto investire per acquistare direttamente l'attività sottostante. A differenza dei Turbo, i Mini Futures presentano una barriera (o livello di stop) variabile, che può differire dal livello di Strike. Dati i diversi livelli di leva finanziaria disponibili su ogni singolo sottostante, la loro durata e l'assenza del compounding effect, i Mini Future Certificate sono ideali anche per implementare strategie di copertura del portafoglio.

ISIN	TIPOLOGIA	LEVA	LIVELLO STRIKE	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT	SCADENZA
NLBNPIT2DWR1	Mini Long	3,29	2.792,8216 USD	2.876,6063 USD	28,30%	21.12.2035
NLBNPIT2TW9	Mini Short	5,77	4.705,2458 USD	4.564,0884 USD	13,84%	21.12.2035
NLBNPIT2TA81	Mini Long	7,12	3.446,6536 USD	3.550,0533 USD	11,43%	21.12.2035
NLBNPIT2KUF5	Mini Short	7,82	4.523,0087 USD	4.387,3184 USD	9,44%	21.12.2035



**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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://investimenti.bnpparibas.it) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](mailto:investimenti@bnpparibas.com)



**BNP PARIBAS**

**La banca per un mondo che cambia**