

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: riunione Bce dicembre



Ultimo atto 2025: tassi fermi, dati sotto la lente

Dopo la riunione della Fed della scorsa settimana, che ha portato in dote il terzo taglio consecutivo dei tassi negli Usa, l'attenzione si sposta sul meeting di domani della BCE, l'ultimo di quest'anno. Il consenso appare solido: il costo del denaro dovrebbe rimanere invariato, con il tasso sui depositi verso una nuova conferma al 2%. Il vero punto di interesse, invece, sarà rappresentato dalle nuove proiezioni macroeconomiche dell'istituto di Francoforte. Secondo la maggior parte degli analisti, Lagarde e colleghi dovrebbero mantenere un tono neutrale e ribadire un approccio fortemente data-dependent, riunione per riunione, preservando una certa flessibilità decisionale. I dati più recenti, infatti, non sembrano giustificare una modifica della politica monetaria: la crescita del Pil dell'eurozona nel terzo trimestre è risultata superiore alle attese (+0,3%), gli indicatori di sentiment mostrano resilienza e, pur in presenza di pressioni esterne come i dazi statunitensi e l'incertezza sugli investimenti, i fondamentali restano sostanzialmente stabili, anche se l'attività economica misurata dagli indici Pmi ha segnato un parziale rallentamento a dicembre. Sul fronte inflazione, le pressioni nel medio periodo



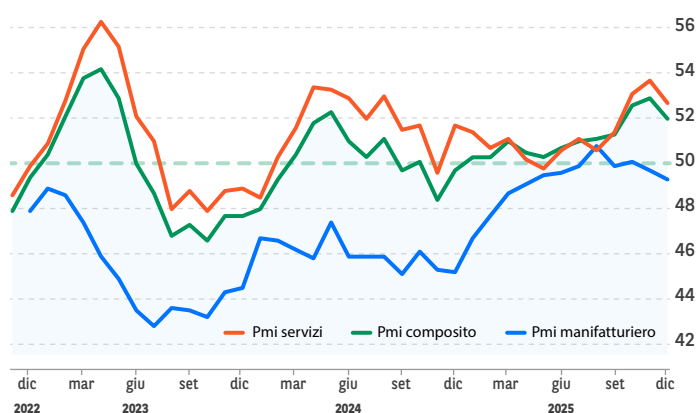
Focus su divisioni interne e stime macroeconomiche

Lo sguardo degli investitori è già rivolto alla traiettoria dei tassi nel 2026, tema di un acceso dibattito interno alla Bce. Isabel Schnabel, nota per le sue posizioni da 'falco', sostiene che il costo del denaro abbia probabilmente raggiunto un livello minimo e che i rischi per la crescita e l'inflazione siano ora orientati al rialzo. Esponenti come il finlandese Rehn e il francese Villeroy de Galhau, tendenzialmente più 'colombe', invitano invece a non irrigidire la politica monetaria e mantenere aperta ogni opzione, incluso un ulteriore taglio qualora i dati lo rendessero necessario. A complicare il quadro si aggiunge la variabile istituzionale: il mandato di Lagarde si avvicina alla scadenza e Schnabel stessa si è detta pronta a succederle, in una partita che potrebbe ridefinire gli equilibri della Bce. In questo contesto, il 2026 si profila come un anno di transizione e i mercati non sembrano propensi a sbilanciarsi eccessivamente. Sotto i riflettori domani le nuove stime macroeconomiche dell'Eurotower, che vengono aggiornate con



Indici Pmi composito, manifatturiero e servizi dell'eurozona

dati da dicembre 2022 a dicembre 2025



Fonte: Bloomberg, elaborazione dati S&P Global

restano moderate, rafforzando l'idea che la BCE si trovi, per il momento, in una "buona posizione" per rispondere ad eventuali shock economici dal punto di vista della crescita o dei prezzi.

cadenza trimestrale. A settembre, i funzionari prevedevano una crescita del Pil pari all'1,2%, all'1,0% e all'1,3% rispettivamente nel 2025, 2026 e 2027. L'inflazione era attesa al 2,1%, all'1,7% e all'1,9% mentre l'inflazione di fondo al 2,4%, all'1,9% e all'1,8%.

Previsioni di settembre su crescita e inflazione

(stime economiche degli esperti BCE)

valori aggiornati alla riunione dell'11 settembre 2025

	2025	2026	2027
Pil	1,2%	1,0%	1,3%
Inflazione	2,1%	1,7%	1,9%
Inflazione core*	2,4%	1,9%	1,8%

*al netto della componente energetica e alimentare

Fonte: BCE



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

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

Sebbene non siano previste modifiche ai tassi in questa riunione, i toni del comunicato e della presidente Lagarde nella conferenza stampa post meeting potrebbero avere effetti su diverse asset class. 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.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2CK96	Turbo Unlimited Long	FTSE MIB	2,46	26.231,88 EUR	+40,6%
NLBNPIT2SUX1	Turbo Long	DAX	3,95	18.000,00 EUR	+25,3%
NLBNPIT30V37	Turbo Unlimited Long	EURO STOXX 50	4,82	4.536,43 EUR	+20,8%

I tassi più bassi implicano condizioni di finanziamento maggiormente favorevoli, che possono influenzare in positivo settori come quello delle utilities. Il settore bancario, ad esempio, potrebbe invece subire un impatto negativo, a causa di una riduzione prevista dei margini di interesse.

Titoli azionari



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2S4E4	Turbo Short	INTESA SANPAOLO	4,76	7,00 EUR	+21,0%
NLBNPIT22JZ5	Turbo Unlimited Long	ENEL	3,26	6,175 EUR	+30,7%

Valute



Una politica monetaria più accomodante da parte della Bce tende a indebolire l'euro, poiché rende meno attraente per gli investitori detenere asset denominati nella moneta unica, riducendo i rendimenti associati. I tagli al costo del denaro possono favorire le esportazioni dei Paesi dell'eurozona, grazie a una valuta più competitiva, ma anche rendere più onerose le importazioni, alimentando pressioni inflazionistiche.

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2BEA9	Turbo Unlimited Long	EUR/USD	3,55	0,8478 USD	+28,2%
NLBNPIT2KIFO	Turbo Unlimited Short	EUR/USD	5,92	1,3792 USD	+16,9%

Tendenzialmente, un contesto di tassi bassi rende appetibili i titoli in circolazione con cedole più elevate, alimentandone la domanda. Ciò porta a un aumento dei prezzi e a una contestuale discesa 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.

Tassi di interesse



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2CRU7	Mini Long	BUND Future	5,42	103,984 EUR	+17,7%
NLBNPITJNK4	Mini Long	BTP (10-YEAR) FUTURE	3,96	89,7116 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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia