

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: banche a Piazza Affari



Utili record e prospettive favorevoli, il settore può tornare a correre

Le trimestrali delle principali banche italiane confermano un settore ancora solido, sostenuto da redditività elevata, costi sotto controllo e livelli patrimoniali adeguati ad assorbire i rischi macro. Il quadro rimane favorevole, anche se il mercato inizia a distinguere tra chi presenta prospettive migliori e chi si limita a confermare gli obiettivi. In tale contesto, l'indice settoriale delle banche di Piazza Affari ha sottoperformato da inizio anno il Ftse Mib (trainato da tech e petroliferi), ma estendendo l'orizzonte temporale il Ftse Italia Banche mostra un andamento tendenzialmente migliore, anche rispetto ai benchmark europei.

Performance indici banche vs Ftse Mib e Euro Stoxx 50

Variazione percentuale su diversi orizzonti temporali; dati al 14/05/2026

INDICE	DA INIZIO ANNO	1 ANNO	2 ANNI	5 ANNI
Ftse Italia Banche	0,7%	24,4%	80,2%	272,9%
Ftse Mib	10,8%	23,4%	41,7%	101,1%
Euro Stoxx Banks	0,6%	31,1%	79,3%	171,8%
Euro Stoxx 50	2,0%	9,3%	16,3%	47,0%

Fonte: Bloomberg



Il mercato premia chi alza l'asticella sul futuro

Unicredit ha superato le attese con un utile netto in crescita del 16,1% a 3,2 miliardi di euro, a fronte di ricavi in aumento del 5% a 6,9 miliardi. La banca guidata da Orcel ha alzato la guidance 2026, fissando l'obiettivo di utili ad almeno 11 miliardi e rafforzando la percezione di un modello ancora in grado di remunerare generosamente gli azionisti. Reazione positiva del mercato, con un rialzo oltre il 10% nelle due sedute dopo i conti. Intesa Sanpaolo ha battuto il consensus con proventi per 7,15 miliardi e un utile di 2,76 miliardi, grazie anche a ricavi da trading quasi raddoppiati e accantonamenti inferiori alle attese. Tuttavia, la conferma della guidance (utile a circa 10 miliardi) ha lasciato meno spazio a sorprese positive e il titolo ne ha parzialmente risentito. Anche Mps ha riportato ricavi in crescita (+2,9% a 1,96 miliardi) e un utile netto sopra le stime (521 milioni). Confermato il target di utile ante imposte superiore ai 3,5 miliardi nel 2026, con focus sull'integrazione di Mediobanca. Rally per Banco Bpm dopo i conti oltre le attese. Prese di beneficio su Bper, che ha completato la fusione con Popolare di Sondrio e annunciato l'aggiornamento del piano industriale ad agosto.

M&A resta tema caldo: fari su Unicredit, Mps e Bpm

Il rischio nel settore finanziario italiano resta uno dei dossier più osservati dal mercato. I vertici dei principali istituti continuano a segnalare disponibilità a nuove operazioni, in un comparto domestico ancora frammentato e destinato a ulteriore consolidamento. Unicredit resta al centro della scena: da un lato con la scalata a Commerzbank, di cui possiede il 27% delle azioni e ne controlla un ulteriore 9% tramite strumenti finanziari, malgrado l'opposizione tedesca; dall'altro con la partecipazione in Generali, salita intorno al 9% ma senza intenzione dichiarata di superare il 10%. Nel frattempo, ha stretto un accordo non vincolante per la cessione di asset in Russia, accelerando l'uscita dal Paese. Banco BPM, dopo l'acquisizione di Anima, guarda a nuove opportunità e vede anche Crédit Agricole rafforzarsi nel capitale oltre il 20%. Monte dei Paschi, dopo l'operazione Mediobanca e il ritorno di Lovaglio, punta a giocare un ruolo centrale nel rischio e considera la quota in Generali un asset utile anche in chiave di partnership commerciali, mentre resta calda la pista di una fusione con Banco Bpm. Intesa, al contrario, rimane più defilata sul fronte M&A domestico: Carlo Messina ha ribadito i vincoli Antitrust e una strategia stand-alone focalizzata su wealth management, protezione, commissioni, riduzione del rischio e controllo dei costi.

Il consolidamento del settore finanziario italiano

Panoramica delle principali offerte lanciate negli ultimi due anni

	BANCO BPM SU ANIMA HOLDING	UNICREDIT SU BANCO BPM	MPS SU MEDIOBANCA	BPER SU BANCA POP. SONDRIO	MEDIOBANCA SU GENERALI ASS.	UNICREDIT SU COMMERZBANK
Data annuncio	06 Novembre 24	24 Novembre 24	24 Gennaio 25	06 Febbraio 25	28 Aprile 25	16 Marzo 26
Tipo di offerta	Contanti	Concambio azionario	Azioni + contanti	Azioni + contanti	Operazione finanziaria	Azioni
Dettagli offerta	€7 in contanti per ogni azione Anima	0,175 nuove azioni UniCredit per ogni azione Banco BPM	2,533 nuove azioni BMPS + €0,90 cash per ogni azione Mediobanca	1,45 nuove azioni BPER + €1 cash per ogni azione BPSO	Pagamento in azioni Assicurazioni Generali	Offerta da €35 miliardi
Stato	Accettata	Ritirata	Accettata	Accettata	Respinta	In corso

Fonte: Bloomberg

**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia

Come investire sulle big di 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 sulle banche italiane, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo 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
NLBNPIT2YQ29	Turbo Unlimited Long	Unicredit	3,85	52,00 EUR	+ 25,9%
NLBNPIT3AQW7	Turbo Unlimited Long	Banco Bpm	3,60	9,50 EUR	+27,8%
NLBNPIT3CTU1	Turbo Long	Banca Mps	4,66	7,5 EUR	+ 21,4%

Per investire in ottica ribassista sui titoli bancari di Piazza Affari, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo 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.

Turbo Short



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT35TR3	Turbo Short	Intesa Sanpaolo	4,61	7,00 EUR	21,7%
NLBNPIT35PF6	Mini Short	Bper Banca	3,52	15,11 EUR	+22,0%
NLBNPIT3DT04	Turbo Unlimited Short	Banca Mps	5,69	11,22 EUR	+17,6%

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. Per investire in modo alternativo sul comparto bancario di Borsa Italiana è possibile utilizzare questa tipologia di Certificate. L'offerta di BNP Paribas comprende diverse varianti con differenti strutture accessorie, come i Premi Fissi Cash Collect, Low Barrier Cash Collect, Airbag Cash Collect, Maxi Cash Collect, Booster Cash Collect e Magnet 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
NLBNPIT30283	Premi Fissi Cash Collect Callable	Banca Mps, Banco Bpm, Intesa Sanpaolo, Unicredit	26.05.2026	14,40%	Mensile	24.02.2028
NLBNPIT303V9	Maxi Cash Collect	Banco BPM, Bper Banca, Finecobank, Intesa Sanpaolo	12.06.2026	8,50%	Trimestrale	07.05.2030
NLBNPIT302N8	Airbag Cash Collect	Banca Mps, Bper Banca, Finecobank, Unicredit	08.06.2026	13,20%	Mensile	06.03.2030
NLBNPIT302Y5	Protection Booster Cash Collect	Banca Mps, Banco BPM, Bper Banca, Unicredit	19.05.2026	15,60%	Mensile	19.03.2029



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

La banca per un mondo che cambia