

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: risiko bancario

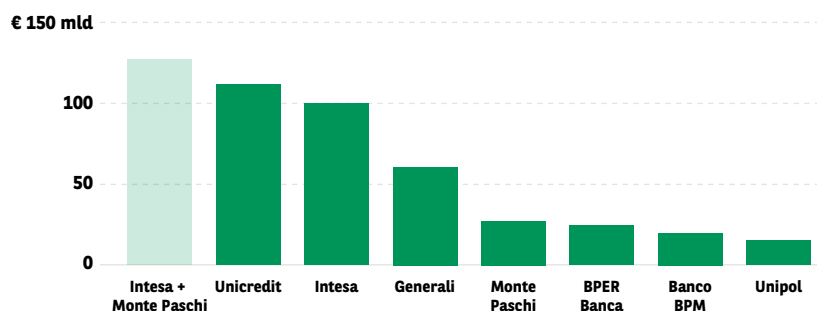


Mps al centro della sfida tra Intesa e Banco Bpm, con Generali sullo sfondo

Il rischio bancario italiano entra nella fase decisiva. Dopo due anni di aggregazioni che hanno già ridisegnato gli equilibri del settore, il mercato si trova davanti a uno snodo inatteso. Nel giro di poche ore Monte dei Paschi è diventata l'obiettivo di due operazioni concorrenti: prima la proposta di fusione avanzata da Banco BPM, poi l'offerta da 30,6 miliardi di euro lanciata da Intesa Sanpaolo. Una sfida che potrebbe cambiare i rapporti di forza non solo tra le banche italiane ma anche nel settore assicurativo e del risparmio gestito.

Capitalizzazione di mercato delle banche italiane

Dati al 08/06/2026



Fonte: Bloomberg



Intesa mira a creare il primo gruppo italiano

La prima mossa è arrivata da Banco BPM, che ha proposto una fusione tra pari destinata a creare un gruppo con capitalizzazione superiore ai 50 miliardi di euro. L'obiettivo è dare vita al famoso terzo polo bancario nazionale in grado di competere con Intesa Sanpaolo e UniCredit. Questo grazie a 1,1 miliardi di euro di sinergie stimate e la valorizzazione di asset strategici accumulati da MPS negli ultimi mesi, a partire da Mediobanca e dalla partecipazione in Generali. Meno di 24 ore dopo è arrivata la risposta di Intesa Sanpaolo, che ha messo sul tavolo per Rocca Salimbeni un'offerta da 30,6 miliardi di euro, con un premio di circa il 12,5% rispetto alle quotazioni precedenti all'annuncio. L'istituto guidato da Messina punta a mantenere gli asset più strategici come Mediobanca, l'investment banking e soprattutto la quota del 13% in Generali, cedendo a Unipol una parte rilevante della rete commerciale di MPS (635 filiali da fondere con Bper). Se l'operazione andasse in porto, nascerebbe un gruppo da circa 126 miliardi di euro di capitalizzazione, superiore a UniCredit e tra i maggiori operatori bancari europei. Intesa ha annunciato che acquisterà un ulteriore 3% di Generali in ottica strategica.

I possibili risvolti per il settore e gli attori coinvolti

Immediata la reazione della Borsa: MPS si è allineata al prezzo dell'Opas di Intesa, Mediobanca e Generali hanno aggiornato i record storici; acquisti anche su Unipol e BPER. Più tiepida Intesa, complici i dubbi iniziali su costi e realizzabilità dell'offerta. Per gli azionisti di MPS, la presenza di due pretendenti aumenta il valore strategico della banca e lascia aperta la possibilità di rilanci. Con riferimento a Intesa, l'operazione sembra strutturata per trattenere gli asset più redditizi e ridurre il peso della rete tradizionale. Se le sinergie annunciate - circa 1,5 miliardi di euro di risparmi sui costi e 1,4 miliardi di maggiori ricavi all'anno - verranno realizzate, il beneficio potrebbe tradursi in più utili e dividendi. Il fronte assicurativo è l'altro grande terreno della partita. Unipol potrebbe rafforzare il proprio modello di bancassurance attraverso Bper e gli asset rilevati da MPS, mentre Generali resta il vero oggetto del desiderio del sistema finanziario italiano. Da valutare due aspetti: il primo regolamentare/politico, con il possibile intervento di governo, Bce e Antitrust; il secondo è competitivo, con UniCredit pronta eventualmente a scendere in campo a sua volta. In generale, il consolidamento viene accolto positivamente dagli investitori perché tende a favorire economie di scala, redditività e margini.

Principali azionisti di Generali Assicurazioni

Dati al 08/06/2026

MEDIOBANCA	13,32%
DEL VECCHIO GROUP	10,15%
UNICREDIT	6,75%
CALTAGIRONE FRANCESCO	6,34%
BENETTON GROUP	4,91%
EDIZIONE SRL	3,08%
ASSICURAZIONI GENERALI	3,04%

Fonte: Bloomberg

**BNP PARIBAS**| **INVESTIMENTI**

La banca per un mondo che cambia

Come investire sulle banche italiane 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	3,57	52,00 EUR	+ 28,0%
NLBNPIT3AQW7	Turbo Unlimited Long	Banco Bpm	3,60	9,50 EUR	+27,8%
NLBNPIT3GST6	Turbo Long	Banca Mps	3,31	7,0 EUR	+30,2%

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
NLBNPIT3IEH7	Turbo Short	Intesa Sanpaolo	3,36	7,20 EUR	29,7%
NLBNPIT3H062	Turbo Unlimited Short	Banco Bpm	3,66	17,07 EUR	+27,3%
NLBNPIT3H070	Turbo Unlimited Short	Banca Mps	6,41	11,61 EUR	+15,6%

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	24.06.2026	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	06.07.2026	13,20%	Mensile	06.03.2030
NLBNPIT302Y5	Protection Booster Cash Collect	Banca Mps, Banco BPM, Bper Banca, Unicredit	22.06.2026	15,60%	Mensile	19.03.2029



BNP PARIBAS

| **INVESTIMENTI**

La banca per un mondo che cambia

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 qui vi 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 qui vi 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 qui vi 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 qui vi 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 qui vi 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