

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: La trimestrale di Unicredit



Unicredit al test dei risultati: utili e ratio sotto la lente degli analisti

La stagione di trimestrali di Piazza Affari entra nel vivo questa settimana con i risultati di Unicredit, in uscita mercoledì 22 ottobre prima dell'apertura dei mercati. Sotto i riflettori l'andamento del margine di interesse e dei costi, ma anche il CET1 ratio. Secondo le stime di Bloomberg, la banca guidata da Andrea Orcel dispone di capitale in eccesso per circa 5 miliardi e può giocare un ruolo attivo nell'aggregazione settoriale anche a livello europeo, con focus su Grecia e Polonia, dopo il ritiro dell'offerta per Banco Bpm a luglio.

Consensus 3Q 2025

in milioni di euro

	GAAP				
	3Q 2025E	2Q 2025	T/T	3Q 2024	A/A
Ricavi	6.004	6.127	-2,0%	6.161	-2,5%
Interesse netto	3.392	3.461	-2,0%	3.564	-4,8%
Costi operativi	2.353	2.315	1,6%	2.292	2,7%
Utile netto	2.386	3.344	-28,6%	2.513	-5,1%
CET1	14,51%	16,00%	-1,5%	16,20%	-1,7%

Fonte: Bloomberg



Osservando il consensus degli analisti stilato da Bloomberg, Unicredit si appresta a chiudere il 3° trimestre con ricavi per 6,0 miliardi di euro, in lieve flessione sia su base annua (-2,5%) sia rispetto al 2° trimestre (-2,0%). Prevista una diminuzione del margine di interesse, in un contesto di tassi decrescenti, per effetto dei tagli effettuati nei mesi passati dalla Bce. Un calo in parte compensato dalla crescita attesa delle commissioni. Le stime sull'utile netto si attestano a circa 2,4 miliardi, ma spesso non sono mancate sorprese in tal senso. Il CET1 ratio dovrebbe ridursi dal 16,0% al 14,5%, assorbendo l'impatto derivante dall'aumento delle partecipazioni in Alpha Bank e Commerzbank. Probabile una conferma della guidance, incrementata a luglio, con utili attesi a 10,5 miliardi e distribuzioni complessive per 9,5 miliardi nel 2025. Nel triennio fino al 2027 il Ceo Andrea Orcel ha promesso almeno 30 miliardi di distribuzioni totali agli azionisti, di cui minimo 15 miliardi in dividendi cash.

Il punto tecnico sul titolo: decisiva la tenuta del supporto chiave

Fase di pausa per Unicredit dopo il trend rialzista dai minimi di aprile. I prezzi sono entrati in canale discendente configuratosi come potenziale bullish flag di continuazione che, qualora confermata, potrebbe rilanciare il titolo verso nuovi target. Lo scenario si allinea con il V-Shape maturato in primavera, tuttora valido, che rappresenta il principale fondamento del trend nel medio-lungo periodo, al contrario della fisiologica fase correttiva attuale. Il supporto principale, in area 58,50 euro, coincide con il passaggio della trendline di lungo periodo e il margine superiore dell'accumulazione da cui è partito il rally. Un mantenimento sopra tale soglia avvalorerebbe entrambi i pattern lasciando spazio a una proiezione di lungo periodo verso area € 85. Al contrario, una violazione del supporto aprirebbe scenari correttivi con possibile discesa verso i supporti inferiori. Segnali contrastanti dall'RSI a 14 periodi: l'oscillatore ha tentato in diverse occasioni di rompere al rialzo la resistenza dinamica, ma allo stesso tempo è sceso al di sotto del supporto inferiore. Solo un recupero di questo livello e il superamento della soglia dinamica potrebbero anticipare un tentativo di ripartenza del trend nel lungo periodo.

Unicredit: grafico giornaliero a sei mesi

dati aggiornati al 20/10/2025



Fonte: TradingView

**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia

Come investire su Unicredit utilizzando i Turbo Certificate e i Cash Collect

BNP Paribas dispone di oltre 2.000 Turbo Certificate, scambiati sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana, che offrono agli investitori la possibilità di prendere posizione al rialzo (Turbo Long) e al ribasso (Turbo 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 su Unicredit, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di 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
NLBNPIT2K1Q2	Turbo Unlimited Long	Unicredit	2,99	41,9471 EUR	+33,47%
NLBNPIT20IE5	Turbo Long	Unicredit	4,49	49,0000 EUR	+22,26%

Per investire in ottica ribassista su Unicredit, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di 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.

Turbo Short



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2QPM8	Turbo Unlimited Short	Unicredit	3,82	79,6752 EUR	+26,17%
NLBNPIT2RWE9	Turbo Short	Unicredit	4,56	77,0000 EUR	+22,03%

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 su Unicredit e altri titoli del settore bancario, o di Piazza Affari, 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 e Booster 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
NLBNPIT2KVP2	One Star Cash Collect	Banco Bpm, Intesa Sanpaolo, Unicredit	30.10.2025	11,40%	Mensile	30.04.2029
NLBNPIT2TTR3	Maxi Cash Collect	Banca Mps, Banco Bpm, Finecobank, Unicredit	12.11.2025	8,75%	Trimestrale	24.09.2029
NLBNPIT20WW8	Premi Fissi Cash Collect	Banca Mps, Bper Banca, Banco Bpm, Unicredit	10.11.2025	15,00%	Mensile	10.07.2028
NLBNPIT2SOM5	Airbag Cash Collect	Banca Mps, Banco Bpm, Bper Banca, Unicredit	27.10.2025	12,60%	Mensile	28.08.2028
NLBNPIT2UNX2	Booster Cash Collect	Banco Bpm, Unicredit, Brunello Cucinelli, Stellantis	03.11.2025	14,40%	Mensile	02.10.2028



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