

Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

Market Mover: banche a Piazza Affari

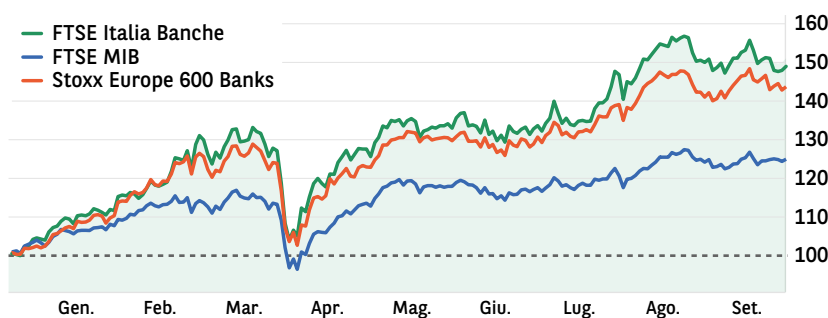


Conti record e consolidamento mettono le ali al settore delle banche

Il comparto bancario italiano è stato protagonista di un rally poderoso quest'anno, contribuendo in larga misura alla performance positiva di Piazza Affari. Il settore è stato spinto da risultati oltre le attese e dal fermento per le operazioni di fusione e acquisizione (M&A), andate in porto o solo ipotizzate, che hanno coinvolto diverse realtà del panorama finanziario nazionale. Il Ftse Italia Banche ha messo a segno un rialzo del 49% da inizio anno, sovraperformando il Ftse Mib (+24%) e lo Stoxx Europe 600 Banks (+46%).

Confronto banche italiane vs Ftse Mib e banche europee

Dati da inizio anno, normalizzati al 30/12/2024



Fonte: Bloomberg



Nel primo semestre dell'anno gli otto principali gruppi bancari italiani hanno registrato utili per oltre 15 miliardi di euro, in crescita del 13,5% su base annua, trainati dai profitti record di Unicredit (+8% a 6,1 miliardi), di Intesa Sanpaolo (+9% a 5,2 miliardi) e Banco Bpm (+62% a 1,2 miliardi). Gli ultimi bilanci pubblicati hanno evidenziato mediamente una contrazione dei margini di interesse, in scia ai tagli dei tassi da parte della Bce, un aumento delle commissioni e una solida capitalizzazione, con coefficienti patrimoniali ben superiori ai requisiti minimi regolamentari. Tendenze che potrebbero essere confermate nella prossima tornata di trimestrali, in programma tra la fine di ottobre e l'inizio di novembre. Ad aprire le danze sarà Unicredit, che pubblicherà i conti il 28 ottobre. A seguire Intesa (31 ottobre), Bper Banca (5 novembre), Mps e Banco Bpm (entrambe il 6 novembre). Le prospettive di rendimento per gli investitori restano positive, grazie anche alle generose politiche di distribuzione di valore per gli azionisti attraverso dividendi e piani di buyback.

Mps, Banco Bpm e Unicredit protagoniste del risiko

La disponibilità di capitale in eccesso e la necessità di strutturarsi per competere con i maggiori gruppi bancari nazionali ed europei hanno favorito il proliferare di molteplici operazioni di crescita per linee esterne nell'ultimo anno, come quelle tra Banco Bpm e Anima, Bper e Popolare di Sondrio e soprattutto l'ultima, in ordine temporale, che ha visto coinvolte Mps e Mediobanca. Dopo la conquista dell'86,3% di Piazzetta Cuccia da parte dell'istituto senese, le prossime mosse chiave saranno la definizione del nuovo Cda di Mps e l'integrazione (con delisting) di Mediobanca. Sullo sfondo il dossier Generali e la partita per Banco Bpm, possibile preda di Mps per la creazione del terzo polo caldeggiato dal governo. Al momento la pista più calda per il Banco resta però quella dei francesi di Credit Agricole, primi azionisti dell'istituto con il 19,8% del capitale, anche se in questo caso l'esecutivo potrebbe ricorrere al golden power per ostacolare un eventuale tentativo di scalata. Il tutto senza dimenticare Unicredit, che dopo aver ritirato l'offerta per Banco Bpm guarda nuovamente alla Germania e punta a salire entro fine anno al 30% del capitale di Commerzbank. Il risiko bancario è dunque più vivo che mai e nei prossimi mesi gli equilibri del sistema finanziario nazionale potrebbero cambiare ulteriormente.



Multipli e performance delle banche italiane

dati aggiornati al 30/09/2025

TITOLI	P/E	P/BV	P/TBV	% YTD
Intesa Sanpaolo	10,84	1,68	2,02	43,52
Unicredit	9,52	1,56	1,65	65,43
Mps	5,70	0,84	0,85	12,06
Banco Bpm	7,96	1,24	1,57	60,84
Bper Banca	8,39	1,29	1,39	52,79

Fonte: Bloomberg

**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia

Come investire sulle banche di Piazza Affari utilizzando i Turbo Certificate e i Cash Collect

BNP Paribas dispone di oltre 2.000 Turbo Certificate che sono scambiati sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana. La gamma offre 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 offre anche 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 a incrementare la protezione o aumentare il rendimento annuo del Certificate.

Turbo Long



Per investire in ottica rialzista sui titoli bancari italiani, 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
NLBNPIT2KZC1	Turbo Unlimited Long	Intesa Sanpaolo	4,62	4,2925 EUR	+21,67%
NLBNPIT2MBM7	Turbo Long	Unicredit	3,82	48,00 EUR	+26,13%
NLBNPIT2KKW1	Turbo Unlimited Long	Banco Bpm	2,89	8,4130 EUR	+34,54%

Per investire in ottica ribassista sulle banche italiane, BNP Paribas mette a disposizione una vasta scelta di Turbo Unlimited Short 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.

Turbo Short



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT
NLBNPIT2SFW4	Turbo Unlimited Short	Intesa Sanpaolo	3,36	7,1216 EUR	+ 29,65%
NLBNPIT2TWU1	Turbo Short	Monte dei Paschi di Siena	3,40	10,00 EUR	+30,60%
NLBNPIT2TON3	Turbo Unlimited Short	Bper Banca	3,84	12,0363 EUR	+26,58%

Cash Collect



Le caratteristiche principali e più comuni dei Cash Collect Certificate sono di offrire premi periodici e il rimborso condizionato del capitale a scadenza anche in caso di andamento negativo del sottostante fino al livello Barriera. Un modo alternativo di investire sul settore bancario di Piazza Affari è quello di utilizzare questa tipologia di Certificate che, in base all'offerta di BNP Paribas, comprende diverse varianti con differenti strutture accessorie, come i Premi Fissi Cash Collect, Low Barrier Cash Collect, Airbag Cash Collect e Maxi Cash Collect. Questi prodotti consentono di prendere posizione su diversi panieri di titoli, attraverso un approccio tematico.

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	SCADENZA
NLBNPIT2TTQ5	Maxi Cash Collect	Bper Banca, Intesa Sanpaolo, Unicredit	12.11.2025	8,25%	Trimestrale	24.09.2029
NLBNPIT2GM74	Airbag Cash Collect	Monte dei Paschi di Siena, Bper Banca	14.10.2025	10,80%	Mensile	13.03.2029
NLBNPIT2QD08	Low Barrier Cash Collect	Mps, Banco Bpm, Bper Banca, Unicredit	30.09.2025	13,20%	Mensile	31.07.2028



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