

**Flash Azioni**
**Notizie sui mercati**

Le ultime dichiarazioni del presidente Trump, riguardo all'innalzamento dei dazi alla Cina, hanno pesato in modo decisivo sull'andamento di Wall Street nella seduta di ieri. Dopo un avvio in rialzo, con l'S&P500 che era arrivato a registrare la migliore variazione giornaliera dal 2022, il listino statunitense ha inesorabilmente cominciato a scendere nell'ambito di un rinnovato clima di avversione al rischio. Sono tornati prepotentemente i timori riguardo a uno scenario recessivo accompagnato da pressioni inflazionistiche mentre sembra permanere l'apertura dell'Amministrazione americana ad avviare colloqui con i partner commerciali. La volatilità e l'incertezza restano elevati, con il nostro scenario centrale che si conferma incentrato su un avvio di una fase negoziale. In mattinata, la reazione delle Borse asiatiche appare contrastata, con il Nikkei in deciso calo mentre l'indice cinese di Shanghai presenta un rialzo sostenuto, presumibilmente, dagli acquisti di fondi e intermediari governativi anche se, al momento, la Cina non ha annunciato nessuna contromossa di ritorsione alla decisione americana di ieri sera. Avvio, invece, in deciso calo per i listini europei.

**Notizie societarie**

SNAM: pronto il rigassificatore di Ravenna	2
STELLANTIS: produzione italiana in calo nel 1° trimestre	2
BANCO SANTANDER: ipotesi di cessione della maggioranza di Santander Bank Polska	2
MERCEDES BENZ: vendite in calo nel 1° trimestre	2
REPSOL: dati di produzione preliminari del 1° trimestre	3
AMAZON: AWS e Conga annunciano collaborazione strategica pluriennale per modernizzare i flussi di lavoro	3

**9 aprile 2025 - 10:12 CET**

Data e ora di produzione

Nota giornaliera

**Research Department**
**Ricerca per  
investitori privati e PMI**
**Ester Brizzolara**

Analista Finanziario

**Laura Carozza**

Analista Finanziario

**Piero Toia**

Analista Finanziario

**9 aprile 2025 - 10:18 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

--

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	33.657	2,44	-1,55
FTSE 100	7.911	2,71	-3,21
Xetra DAX	20.280	2,48	1,86
CAC 40	7.100	2,50	-3,80
Ibex 35	12.066	2,37	4,06
Dow Jones	37.646	-0,84	-11,51
Nasdaq	15.268	-2,15	-20,94
Nikkei 225	31.714	-3,93	-20,51

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del giorno precedente (salvo diversa indicazione). Per il Nikkei 225 chiusura della data odierna.

Per la certificazione degli analisti e per importanti comunicazioni si rimanda all'Avvertenza Generale.

## Notizie societarie

### Italia

#### SNAM: pronto il rigassificatore di Ravenna

Snam si appresta ad attivare il rigassificatore galleggiante ormeggiato al largo di Punta Marina, a Ravenna, e la cui entrata in servizio è fissata a inizio maggio. Lo ha precisato l'AD di Snam, Stefano Venier. L'impianto ha una capacità di rigassificazione annua di 5 miliardi di metri cubi (la stessa dell'Italis Lng già in attività a Piombino) e che contribuirà a rafforzare l'obiettivo del Governo italiano in merito alla sicurezza energetica nel nostro Paese.

#### STELLANTIS: produzione italiana in calo nel 1° trimestre

Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), la situazione dei volumi produttivi di Stellantis in Italia è peggiorata nei primi mesi dell'anno. Secondo i dati raccolti dal report periodico curato dalla Fim-Cisl e riportati dal quotidiano, nel 1° trimestre dell'anno sarebbero state prodotte, tra autovetture e furgoni commerciali, 109.900 unità contro le 170.415 del 2024. In particolare, la produzione di autovetture sarebbe calata del 42,5%, a 60.533 unità mentre i veicoli commerciali avrebbero segnato una contrazione del 24,2%, invertendo dunque il trend consolidato dell'anno precedente, quando i volumi erano stati in recupero del 28,5%.

#### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Leonardo	41,95	7,45	6,74	6,90
Unipol Assicurazioni	13,31	7,25	3,74	2,37
Banca Mediolanum	12,76	5,37	3,70	2,08
Eni	11,89	-1,28	29,78	17,38
Stellantis	8,22	-0,84	40,81	25,91
Tenaris	14,62	0,45	3,92	2,43

Nota: \*Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

### Europa

#### BANCO SANTANDER: ipotesi di cessione della maggioranza di Santander Bank Polska

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Banco Santander starebbe valutando l'opzione di vendita della quota di maggioranza detenuta nella controllata polacca. In particolare, la transazione riguarderebbe il 62% del capitale di Santander Bank Polska, con una valorizzazione di circa 8 miliardi di dollari, e farebbe seguito alla cessione, avvenuta lo scorso settembre, riguardante la partecipazione del 5,2% nella banca polacca. L'operazione si inquadrirebbe nella strategia del Gruppo creditizio spagnolo volta a potenziare la propria presenza nel mercato americano a discapito di altri. La decisione riguardo alla nuova cessione non risulta, comunque, ancora confermata con Banco Santander che potrebbe mantenere l'asset in questione.

#### MERCEDES BENZ: vendite in calo nel 1° trimestre

Mercedes Benz ha annunciato di aver chiuso l'intero 1° trimestre con un calo delle vendite di auto e van pari al 7% a 529 mila unità rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio; in particolare, la contrazione nel segmento Auto è stata pari al 4% mentre quella dei van del 21%. In termini di singole divisioni, le vendite del segmento Top-End e Core hanno mostrato una maggiore resilienza registrando una flessione contenuta al 2% mentre per quanto riguarda l'Entry Level il calo è stato più marcato (-9%). In contrazione a doppia cifra (-14%), le vendite di vetture elettriche mentre a livello geografico l'andamento è stato eterogeneo. In Nord America, il Gruppo ha registrato un incremento pari al 4%, con il solo mercato statunitense che ha visto un aumento del 1% mentre negli altri importanti mercati come Europa e Asia le contrazioni sono state pari rispettivamente al 7% e al 5%.

**REPSOL: dati di produzione preliminari del 1° trimestre**

Repsol ha annunciato di aver registrato, nel corso del 1° trimestre, una produzione complessiva di 540 mila barili di olio equivalente al giorno per quanto riguarda il segmento upstream: il dato risulta inferiore rispetto a quanto indicato dagli analisti e pari a 549.937 barili. La produzione di idrocarburi complessiva è risultata in calo del 2,5% t/t, al di sotto dei livelli registrati nei primi tre mesi del 2024, con una flessione in America Latina (-6,2% t/t), Europa, Africa e Resto del Mondo (-1,8% t/t). Il margine di raffinazione si è attestato a 5,30 dollari anch'esso al di sotto delle stime di mercato pari a 5,75 dollari.

**I 3 migliori & peggiori dell'area euro**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Adyen	1308,20	6,03	0,12	0,08
Safran	211,40	5,02	1,42	0,87
Banco Santander	5,50	4,98	72,13	45,56
Bayerische Motoren Werke	65,68	-2,09	2,64	1,83
Mercedes-Benz Group	48,32	-1,49	5,95	3,75
Eni	11,89	-1,28	29,78	17,38

Nota: \*Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

**USA****AMAZON: AWS e Conga annunciano collaborazione strategica pluriennale per modernizzare i flussi di lavoro**

Conga, leader nella gestione del ciclo di vita dei ricavi (RLM - ovvero offre soluzioni per ottimizzare e automatizzare tutte le fasi del ciclo di vita dei ricavi, dalla configurazione del prezzo alla gestione dei contratti), ha firmato un accordo strategico con Amazon Web Services (AWS) per migliorare i suoi prodotti utilizzando la tecnologia cloud di AWS. Questo aiuterà le aziende a semplificare i loro processi, ridurre l'intervento manuale, aumentare la produttività e prendere decisioni più rapide. L'accordo amplia la disponibilità delle soluzioni Conga su AWS Marketplace e integra tecnologie avanzate, come l'intelligenza artificiale, per ottimizzare i flussi di lavoro aziendali. Le società potranno beneficiare di soluzioni più efficienti, sicure e innovative, migliorando l'efficienza operativa e accelerando la trasformazione digitale. Inoltre, la partnership consente a Conga di offrire una piattaforma aperta che permette alle aziende di semplificare i processi aziendali e aumentare i ricavi. I clienti come Nearmap hanno già riscontrato vantaggi significativi nell'automatizzare le operazioni aziendali attraverso questa collaborazione.

**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unitedhealth Group	553,08	5,41	1,74	1,40
Travelers Cos	236,53	1,15	0,60	0,55
JpMorgan Chase & Co	216,87	1,13	4,58	3,58
Apple	172,42	-4,98	36,05	21,28
Nike -CI B	53,27	-4,21	6,98	4,37
Amgen	280,26	-3,26	1,46	1,23

Nota: \*Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

**I 3 migliori & peggiori del Nasdaq**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Constellation Energy	184,94	2,86	1,92	1,39
Mercadolibre	1826,11	1,75	0,18	0,15
Applovin -Class A	235,28	1,32	2,71	2,99
Microstrategy -CI A	237,95	-11,26	6,60	5,87
On Semiconductor	31,95	-8,92	5,72	4,01
Intel	18,13	-7,36	41,89	26,90

Nota: \*Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo S.p.A., banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg, LSEG).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, LSEG, FactSet o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le persone ad essi strettamente legate possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte da Research Department di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Il presente documento è distribuito da Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia e verrà messo a disposizione del pubblico indistinto attraverso il sito internet Prodotti e Quotazioni ([www.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.com](http://www.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

## Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – in accordo con quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o

altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dal FINRA Rule 2241, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli emittenti di strumenti finanziari, e le società del loro gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A. all'indirizzo (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio. Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Retail Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano – Italia.

### Certificazione Analisti

L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, il/i cui nome/i e ruolo/i sono riportati in prima pagina, dichiara/no che:

(a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata dell'analista;

(b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

### Altre indicazioni

1. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. L'/Gli analista/i citato/i nel documento è/sono socio/i AIAF.
4. L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente raccomandazione non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

### Intesa Sanpaolo Research Department - Responsabile Gregorio De Felice

#### Responsabile Retail Research

Paolo Guida

#### Analista Azionario

Ester Brizzolara  
Laura Carozza  
Piero Toia

#### Analista Obbligazionario

Paolo Leoni  
Serena Marchesi  
Fulvia Rizzo

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Sonia Papandrea