

Flash Azioni
Notizie sui mercati

I mercati azionari hanno archiviato la scorsa ottava caratterizzata da generalizzati guadagni, con i principali indici europei e statunitensi che hanno rinnovato importanti massimi di periodo: a incidere positivamente sull'attuale contesto è soprattutto il maggior ottimismo riguardo allo scenario legato ai dazi, con la convinzione di giugnere a una serie di accordi commerciali che possano garantire un generale equilibrio. Permane, comunque, una cautela di fondo dovuta alla permanenza di un contesto legato ai dazi che dovrebbero ragionevolmente avere effetti sulla crescita economica nei prossimi mesi, soprattutto se dovesse prolungarsi la fase negoziale. Intanto, nel brevissimo le prese di profitto potrebbero trovare fondamento nella decisione dell'agenzia Moody's di abbassare il rating sul debito statunitense comunicata lo scorso venerdì. Le prime reazioni sembrano verificarsi stamani in un avvio debole dei listini europei che fanno seguito a un andamento contrastato delle borse asiatiche nonostante i nuovi dati della produzione industriale cinese che sembrano mostrare una resilienza dell'economia del paese asiatico.

Notizie societarie

FTSE MIB: oggi calo tecnico dell'indice per lo stacco cedole di numerose società	2
TELECOM ITALIA: precisazioni su indiscrezioni di stampa	2
UNICREDIT-BANCO BPM: aggiornamento su offerta pubblica di scambio (OPS)	2
E.ON: trimestrale in aumento e sopra le attese	3
SANOFI: investimenti per 20 mld di dollari in USA entro il 2030	3
TELEFONICA: ipotesi di acquisto del 50% nella joint venture britannica VM02	3
NVIDIA: possibile realizzazione di un centro ricerche a Shanghai	3

19 maggio 2025- 10:05 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

19 maggio 2025- 10:10 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Ryanair

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	40.656	0,59	18,93
FTSE 100	8.685	0,59	6,26
Xetra DAX	23.767	0,30	19,38
CAC 40	7.887	0,42	6,86
Ibex 35	14.065	0,96	21,30
Dow Jones	42.655	0,78	0,26
Nasdaq	19.211	0,52	-0,52
Nikkei 225	37.499	-0,68	-6,01

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

FTSE MIB: oggi calo tecnico dell'indice per lo stacco cedole di numerose società

Il FTSE Mib oggi subisce un calo tecnico dell'1,77% rispetto alla chiusura di venerdì per lo stacco cedole di 24 società che fanno parte dell'indice. Nel dettaglio, si tratta di: A2A (0,1 euro per azione); Amplifon (0,29 euro per azione); Azimut (1,75 euro per azione); Bper (0,6 euro per azione); Banca MPS (0,86 euro per azione); Banca Popolare di Sondrio (0,8 euro per azione); Banco BPM (0,6 euro per azione); Brunello Cucinelli (0,94 euro per azione); Buzzi (0,7 euro per azione); Diasorin (1,2 euro per azione); Eni (0,25 euro per azione); Fineco (0,74 euro per azione); Generali (1,43 euro per azione); Interpump (0,33 euro per azione); Intesa Sanpaolo (0,171 euro per azione); Inwit (0,5156 euro per azione); Italgas (0,406 euro per azione); Mediobanca (0,56 euro per azione); Moncler (1,3 euro per azione); Nexi (0,25 euro per azione); Recordati (0,6 euro per azione); Saipem (0,17 euro per azione); Unipol (0,85 euro per azione); Tenaris (0,50 euro per azione).

TELECOM ITALIA: precisazioni su indiscrezioni di stampa

In relazione alle recenti notizie pubblicate su alcuni organi di stampa (Il Messaggero, Reuters), Telecom Italia ha precisato che le proposte di modifica dello statuto, incluso l'allargamento dell'oggetto sociale, saranno sottoposte al vaglio del consiglio di amministrazione nella riunione del 23 maggio 2025; successivamente la compagnia telefonica procederà alla convocazione dell'assemblea per il 24 giugno. Se approvata, la modifica dell'oggetto sociale comporterà il diritto di recesso in capo ai soci che non hanno contribuito all'approvazione della delibera. Le indiscrezioni di stampa riportavano che la società starebbe valutando d'integrare il proprio oggetto sociale per inserire l'offerta di servizi assicurativi, bancari, pagamenti digitali ed energia.

UNICREDIT-BANCO BPM: aggiornamento su offerta pubblica di scambio (OPS)

Alla fine della terza settimana di offerta, le adesioni all'OPS di UniCredit su Banco BPM sono pari allo 0,016615% del capitale. Nessun commento da parte di UniCredit sulle indiscrezioni di stampa (Repubblica e Corriere) che nel weekend ipotizzavano la richiesta di sospensiva a Consob sull'operazione. Ai sensi dell'art. 102, comma 6, lettera b), del Testo Unico Bancario, la Consob ha la possibilità di sospendere un'offerta "per un periodo non superiore a 30 giorni, qualora emergano fatti nuovi o precedentemente non comunicati che impediscano ai soggetti coinvolti di formarsi un giudizio fondato sull'offerta". Le disposizioni richieste nell'ambito del Golden Power rappresenterebbero eventi nuovi.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Iveco Group	16,67	5,64	4,13	2,47
Leonardo	48,92	3,40	4,13	3,81
Brunello Cucinelli	112,90	3,20	0,15	0,19
Buzzi	48,16	-1,35	0,48	0,54
Prysmian	54,64	-1,05	1,45	1,88
Saipem	2,25	-0,88	46,43	50,65

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

Europa

E.ON: trimestrale in aumento e sopra le attese

L'utility tedesca, E.On, ha riportato risultati in miglioramento al termine del 1° trimestre dell'anno. Nel dettaglio, l'EBITDA rettificato è aumentato su base annua del 18% a 3,23 mld di euro superando le aspettative di mercato ferme a 3,16 mld di euro a cui si associa l'incremento dell'EBIT rettificato del 19% a 2,4 mld di euro; tutte le principali divisioni hanno contribuito con un utile operativo migliore delle attese. I ricavi complessivi sono aumentati dell'11% rispetto al dato dei primi tre mesi del 2024 con un valore di 25,22 mld di euro a cui si associa un incremento del 22% dell'utile netto a 1,27 mld di euro superando, anche in questo caso, le attese degli analisti pari a 1,23 mld di euro. In termini di outlook, il gruppo ha confermato gli obiettivi dell'intero esercizio 2025 con l'EBITDA che dovrebbe attestarsi tra 9,6 e 9,8 mld di euro rispetto a 9,71 mld indicati dal consenso, mentre il risultato netto è stimato nel range 2,85-3,05 mld di euro (vs 2,99 mld del consenso). E.On si aspetta di proseguire il trend di crescita anche nei prossimi esercizi con l'EBITDA che dovrebbe superare la soglia di 11 mld di euro nell'esercizio 2028 a fronte di un utile netto di circa 3,4 mld di euro. Il gruppo ha deliberato la distribuzione di un dividendo per azione pari a 0,55 euro in aumento per il decimo anno consecutivo con l'impegno di incrementarlo ulteriormente fino al 5% annuo nei prossimi esercizi.

SANOFI: investimenti per 20 mld di dollari in USA entro il 2030

Sanofi ha annunciato un piano strategico di investimenti per circa 20 mld di dollari per implementare le proprie attività negli Stati Uniti entro il 2030: l'obiettivo è quello di fronteggiare i possibili dazi alle importazioni da parte dell'amministrazione statunitense. Gli investimenti saranno diretti a implementare le attività di ricerca e sviluppo oltre che la capacità produttiva in modo tale da garantire la fornitura di medicinali essenziali per gli Stati Uniti.

TELEFONICA: ipotesi di acquisto del 50% nella joint venture britannica VM02

Secondo indiscrezioni riportate da Bloomberg, Telefonica starebbe valutando l'acquisto del 50% detenuto da Liberty Global nella joint venture britannica VM02. L'operazione si inserisce nella strategia del nuovo management volta a dismettere attività in America Latina per focalizzare maggiormente l'attenzione sul mercato europeo.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Essilorluxottica	260,70	2,96	0,75	0,76
Sanofi	91,79	2,14	2,55	2,67
Industria De Diseno Textil	49,03	1,72	2,42	3,06
Basf	43,40	-2,25	3,33	3,90
Asml Holding	668,40	-2,02	0,72	0,98
Mercedes-Benz	52,50	-1,37	3,03	3,78

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

USA

NVIDIA: possibile realizzazione di un centro ricerche a Shanghai

Secondo fonti di stampa (Financial Times), Nvidia starebbe valutando di costruire un centro di ricerca e sviluppo a Shanghai con l'obiettivo di accrescere il proprio peso nell'importante mercato cinese e ridurre gli impatti derivanti dall'applicazione dei dazi. Il CEO di Nvidia e il sindaco di Shanghai avrebbero discusso dell'operazione già lo scorso aprile. La struttura in questione dovrebbe rispondere alle specifiche esigenze dei clienti cinesi e ai complessi requisiti tecnici necessari per soddisfare le restrizioni imposte dagli Stati Uniti. Tuttavia, la progettazione e

la produzione effettiva rimarranno al di fuori della Cina a causa delle problematiche legali legate al trasferimento della proprietà intellettuale.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unitedhealth Group	291,91	6,40	7,25	2,77
3M Co	153,11	2,94	1,03	1,22
Walmart	98,24	1,96	5,70	5,25
Cisco Systems	63,62	-1,00	11,34	9,97
Boeing	205,82	-0,20	1,96	1,93
Chevron	142,10	-0,11	2,20	2,75

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 *
Adobe	417,13	3,07	1,08	1,27
Micron Technology	98,00	2,67	7,64	7,72
Doordash - A	202,00	2,49	1,30	1,41
Applied Materials	165,57	-5,25	3,71	3,33
Take-Two Interactive Softwre	226,74	-2,41	0,92	0,86
Marvell Technology	63,76	-2,21	4,97	6,31

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) 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 Riso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi