

Flash Azioni
Notizie sui mercati

La decisione, dell'agenzia Moody's di abbassare il rating degli Stati Uniti, ha pesato su Wall Street solamente nella prima parte della seduta di ieri con i principali indici che hanno poi mostrato un costante recupero nel corso della sessione. Gli investitori hanno continuato a valutare positivamente gli effetti dell'accordo tra USA e Cina in tema di dazi oltre che le possibili ulteriori intese con altri partner internazionali, tra cui l'Europa, per giungere a un equilibrio in tempi rapidi e scongiurare impatti più rilevanti sulla crescita economica. Sotto quest'ultimo aspetto, il mercato continuerà a monitorare con attenzione i prossimi dati congiunturali e di fiducia per comprendere lo scenario futuro e le eventuali implicazioni in termini di politiche monetarie. La reazione di ieri del listino statunitense sembra favorire anche l'avvio in rialzo dei listini europei e il sentiment positivo delle borse asiatiche di stamani. Riguardo a queste ultime, si evidenzia la sovraperformance dell'indice Hang Seng, mentre il Nikkei risulta frenato, probabilmente, dal rialzo dei rendimenti dei titoli governativi in scia alla scarsa domanda dell'ultima asta che sembra evidenziare le crescenti preoccupazioni da parte degli investitori.

Notizie societarie

GENERALI: domani si riunisce il Consiglio di Amministrazione	2
BANCA MPS-Mediobanca: azionisti divisi sull'OPS lanciata da MPS su Mediobanca	2
RICHEMONT: vendite in aumento a chiusura dell'intero esercizio fiscale	2
RWE: progetto eolico in USA e fotovoltaico in Germania	2
NVIDIA: possibile interesse per PsiQuantum	3
JP MORGAN: confermati gli obiettivi per l'intero esercizio legati al risultato da interessi	3

20 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

20 maggio 2025- 10:10 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Vodafone Group, Home Depot

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	40.167	-1,20	17,49
FTSE 100	8.699	0,17	6,44
Xetra DAX	23.935	0,70	20,22
CAC 40	7.884	-0,04	6,81
Ibex 35	14.099	0,25	21,60
Dow Jones	42.792	0,32	0,58
Nasdaq	19.215	0,02	-0,49
Nikkei 225	37.479	-0,05	-6,06

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

GENERALI: domani si riunisce il Consiglio di Amministrazione

Il CdA di domani per l'approvazione dei risultati del 1° trimestre, dovrebbe esaminare la nomina degli advisor per la valutazione della proposta di Mediobanca che, per salire al 100% in Banca Generali, ha offerto in contropartita il pacchetto di azioni di Generali detenuto in portafoglio pari al 13% del capitale del gruppo assicurativo. Gli elementi da considerare a tal proposito sarebbero sia la consulenza legale che quella finanziaria. Il Consiglio non dovrebbe invece esaminare l'accordo con il gruppo francese Natixis per creare un colosso europeo del risparmio gestito, operazione sulla quale i grandi azionisti di Generali, secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), sarebbero d'accordo a non forzare la mano per evitare di incorrere nel Golden Power.

BANCA MPS-Mediobanca: azionisti divisi sull'OPS lanciata da MPS su Mediobanca

Sebbene l'assemblea di Banca MPS del 17 aprile abbia approvato l'aumento di capitale, molti grandi investitori non sarebbero favorevoli all'offerta su Mediobanca. Secondo quanto riportano fonti di stampa (Bloomberg) avrebbero votato contro alcuni grossi fondi d'investimento, tra cui BlackRock, Dimensional, UBS, BNP Paribas, State Street, HSBC e Goldman Sachs, tutti presenti nel capitale di entrambe le banche. Contrari anche Santander, Lazard, Two Sigma, Deka, Morgan Stanley e alcuni veicoli di Generali e Alleanza. A favore, i principali soci italiani di Banca MPS: il Tesoro, Caltagirone, Delfin, oltre a fondazioni bancarie, casse previdenziali ed enti istituzionali come Vanguard, Amundi, AXA e Norges Bank.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Leonardo	49,94	2,09	3,33	3,80
Hera	4,23	2,02	3,50	3,94
Telecom Italia	0,39	1,57	217,23	283,97
Banca Monte Dei Paschi Siena	7,49	-7,21	30,08	23,34
Saipem	2,10	-6,84	45,47	51,48
Infrastrutture Wireless Ital	10,13	-5,59	1,87	1,86

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

Europa

RICHEMONT: vendite in aumento a chiusura dell'intero esercizio fiscale

Il gruppo del lusso svizzero, Richemont, ha chiuso l'intero esercizio fiscale con vendite in crescita grazie soprattutto alla tenuta della domanda del marchio Cartier, in un contesto di mercato e di settore particolarmente sfidante. In tal modo, le vendite sono cresciute del 4% a tassi di cambio costanti contro un'aspettativa di mercato che verteva su un progresso del 4,11% con la divisione gioielleria che ha registrato un incremento dell'8% rispetto al 7,5% indicato dal consenso. A livello geografico, in Europa le vendite sono aumentate dell'11% (vs +8,9% del consenso) a cui si è aggiunto il progresso registrato nelle Americhe con un +15% (vs +12,9% del consenso), mentre anche per Richemont, al pari di altri concorrenti, il mercato asiatico resta caratterizzato da debolezza con un calo delle vendite a tassi di cambio costanti del 13% (vs -12% del consenso). I ricavi complessivi dell'intero esercizio si sono attestati, così, a 21,40 mld di euro superando le aspettative degli analisti ferme a 21,33 mld, mentre il risultato operativo è stato pari a 4,47 mld di euro (-6,8% a/a) al di sotto delle attese di mercato pari a 4,55 mld di euro.

RWE: progetto eolico in USA e fotovoltaico in Germania

RWE ha avviato la costruzione di un nuovo parco solare in Ohio, dalla capacità installata di 98 MW, in collaborazione con MasTec Renewables. Una volta entrato in funzione, porterà la capacità operativa totale del gruppo tedesco in Ohio a 500 MW. Inoltre, il gruppo prosegue nei

lavori per aggiungere pannelli fotovoltaici lungo un'autostrada in Germania con l'obiettivo di renderli operativi entro la fine del 2025. RWE ha notato che questa tipologia di progetti lungo le autostrade beneficia di procedure di approvazione più rapide e, nella maggior parte dei casi, riceve un livello di accettazione da parte del pubblico più elevato.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Muenchener Rueckver	577,20	1,76	0,37	0,37
Deutsche Telekom	33,47	1,42	6,74	9,38
Unicredit	57,20	1,27	6,59	9,56
Volkswagen - Pref	97,50	-5,20	1,21	1,36
Bnp Paribas	77,15	-2,82	3,15	4,05
Eni	13,08	-2,34	11,59	17,36

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

USA

NVIDIA: possibile interesse per PsiQuantum

Secondo indiscrezioni (Fonte Bloomberg), Nvidia sarebbe in trattative per investire in PsiQuantum, una startup di calcolo quantistico, volendo focalizzare l'attenzione su questo particolare segmento ancora in una fase iniziale del proprio sviluppo. PsiQuantum rappresenta una delle poche startup che stanno sviluppando la realizzazione di un computer quantistico in grado di superare quelli tradizionali in compiti complessi, come la simulazione dell'interazione molecolare per accelerare la scoperta di farmaci. Le parti non hanno rilasciato nessun commento al riguardo.

JP MORGAN: confermati gli obiettivi per l'intero esercizio legati al risultato da interessi

JP Morgan ha ribadito i propri target per l'intero esercizio in termini di risultato da interessi che dovrebbe attestarsi a circa 94,5 mld di dollari rispetto a 94,59 mld indicati dal consenso. Il dato al netto del contributo della divisione Corporate & Investment Banking (CIB) dovrebbe attestarsi intorno a 90 mld di dollari. La banca resta fiduciosa riguardo alla possibilità di migliorare la propria redditività in un contesto normativo in miglioramento ma caratterizzato da elevata incertezza sotto il profilo economico e geopolitico.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unitedhealth Group	315,89	8,21	8,25	2,93
Merck & Co.	77,23	1,54	3,87	3,88
Amgen	275,85	1,26	1,24	1,24
Chevron	138,49	-2,54	2,18	2,67
Nike -Cl B	62,08	-1,63	3,12	4,00
Salesforce	287,63	-1,21	1,49	1,64

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 *
Gilead Sciences	106,16	3,57	3,44	3,64
Take-Two Interactive Softwre	234,66	3,49	0,93	0,85
Microstrategy -Cl A	413,42	3,41	3,25	4,41
Arm Holdings -Adr	132,05	-2,88	1,48	1,63
Atlassian -Cl A	214,47	-2,86	0,69	0,79
Palantir Technologies -A	126,33	-2,46	16,95	20,76

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasnpaolo <https://twitter.com/intesasnpaolo>.

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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