

Notizie sui mercati

Chiusura in moderato calo per Wall Street con gli investitori che sembrano assumere un atteggiamento di attesa in vista di nuovi temi. L'S&P500 interrompe, così, la serie positiva di sei sedute consecutive in guadagno. Dopo i primi accordi sul fronte dei dazi e la positiva stagione dei risultati societari, il mercato guarda e valuta la nuova tornata di dati macroeconomici in vista anche della scadenza del periodo di sospensione di parte delle tariffe deciso dal presidente Trump. Sullo sfondo tornano a preoccupare i rischi geopolitici con le tensioni in Medioriente che potrebbero mettere pressione sui prezzi petroliferi e, in ultima analisi, sull'inflazione; tale situazione renderebbe più complesso l'operato delle banche centrali limitando, quindi, il sostegno all'azionario. Intanto, stamani, le borse asiatiche presentano generalizzati rialzi con il Nikkei che si mostra in controtendenza frenato nuovamente dalla forza dello yen che incide sulle società maggiormente esportatrici.

Notizie societarie

SNAM: obiettivi sugli impianti di rigassificazione	2
BANCA MPS: Ivass ha dichiarato che la banca potrà detenere il 13% di Generali	2
LEONARDO: importante fornitura di elicotteri per il governo malese	2
RYANAIR: utile in calo, ma ricavi e traffico passeggeri sopra le attese	2
TELEFONICA: possibile aumento della partecipazione in FiBrasil	3
HOME DEPOT: risultati migliori delle attese, confermate le linee guida	3
PFIZER: accordo di licenza per sviluppo e commercializzazione di un farmaco	3

21 maggio 2025- 09:50 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

21 maggio 2025- 09:55 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Lowe's

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	40.522	0,89	18,53
FTSE 100	8.781	0,94	7,44
Xetra DAX	24.036	0,42	20,73
CAC 40	7.942	0,75	7,61
Ibex 35	14.323	1,59	23,53
Dow Jones	42.677	-0,27	0,31
Nasdaq	19.143	-0,38	-0,87
Nikkei 225	37.333	-0,52	-6,42

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: obiettivi sugli impianti di rigassificazione

La società punta a investire in impianti di rigassificazione e importazione di gas naturale liquefatto (gnl) esistenti fuori dall'Italia nell'ambito dei suoi piani di espansione, ha detto Elio Ruggeri, direttore esecutivo alla World Gas Conference di Pechino. Nel contempo, Snam ha collocato con successo la sua prima emissione obbligazionaria in dollari statunitensi, in formato Sustainability-Linked multi-tranche, per complessivi 2 miliardi di dollari.

BANCA MPS: Ivass ha dichiarato che la banca potrà detenere il 13% di Generali

La banca ha ottenuto dall'Ivass (Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni) il via libera sull'OPS lanciata nel gennaio scorso su Mediobanca che le consentirà di possedere indirettamente il 13% di Generali, attualmente nel portafoglio di Mediobanca. L'AD Luigi Lovaglio ha più volte chiarito che la partecipazione non è strategica. Peraltro, il legame tra Mediobanca e Generali potrebbe sciogliersi molto presto, infatti Mediobanca è pronta a pagare in azioni Generali l'offerta di scambio lanciata su Banca Generali, che ne farà il secondo gruppo italiano di risparmio gestito.

LEONARDO: importante fornitura di elicotteri per il governo malese

La società ha annunciato l'avvio della fornitura di 28 elicotteri destinati a impieghi di ordine pubblico, trasporto, soccorso e protezione civile da parte del governo della Malesia. L'ammontare complessivo della commessa non è stato specificato ma, nei mesi scorsi, la stampa locale e la stampa specializzata aveva indicato un valore intorno ai 3,5 miliardi di dollari americani.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
A2A	2,27	2,40	15,49	11,99
Pirelli & C	6,11	2,21	2,91	2,43
Leonardo	51,04	2,20	3,68	3,78
Banca Monte Dei Paschi Siena	7,43	-0,87	27,64	23,52
Buzzi	48,04	-0,62	0,40	0,51
Diasorin	93,62	-0,36	0,15	0,15

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

Europa

RYANAIR: utile in calo, ma ricavi e traffico passeggeri sopra le attese

Ryanair ha archiviato l'intero esercizio fiscale con un utile netto in calo, ma in linea con le attese di consenso: il dato si è attestato a 1,61 mld di euro, in contrazione su base annua del 16% e in linea con quanto stimato dal mercato. La flessione è stata dovuta al calo delle tariffe e anche all'aumento delle spese operative, cresciute dell'8,8% a 12,39 mld di euro a un livello superiore alle attese degli analisti (12,27 mld). Non è bastato il miglioramento dei ricavi (+3,8% a/a) con un valore pari a 13,95 mld di euro al di sopra delle stime di consenso (13,92 mld). La compagnia aerea ha, inoltre, registrato un numero di passeggeri superiore alle attese con un valore pari a 200,2 milioni di individui (vs 199,78 milioni del consenso) a fronte di un coefficiente di riempimento dei voli (load factor) invariato al 94%, ma anch'esso leggermente al di sopra delle stime degli analisti (93,8%). Per quanto riguarda l'attuale esercizio, Ryanair si attende un aumento del traffico con un numero di passeggeri pari a 206 milioni.

TELEFONICA: possibile aumento della partecipazione in FiBrasil

Secondo indiscrezioni di mercato (Bloomberg), Telefonica starebbe valutando di incrementare la propria partecipazione in FiBrasil, di cui detiene già il 50%, con l'obiettivo di rafforzare la presenza nel mercato della fibra ottica a banda larga. L'operazione si inserisce anche nella più ampia strategia adottata dal nuovo management volta a concentrare l'operatività del gruppo in quattro mercati principali: Spagna, Regno Unito, Germania e appunto Brasile.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Kering	182,60	3,97	0,34	0,38
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13,77	2,27	7,42	13,39
Bayer	23,43	2,25	5,57	4,87
Adyen	1620,00	-2,15	0,06	0,09
Allianz	347,80	-1,08	1,08	1,26
Prosus	45,65	-0,93	2,82	3,58

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

USA

HOME DEPOT: risultati migliori delle attese, confermate le linee guida

Home Depot ha registrato risultati migliori del previsto nel primo trimestre, con vendite comparabili negli Stati Uniti in crescita dello 0,2%, a fronte di una stima di -0,16%, e ricavi totali pari a 39,86 mld di dollari, sopra le attese di 39,27 miliardi. L'utile per azione rettificato è stato di 3,56 dollari, leggermente sotto la stima di 3,59, a causa di margini operativi più deboli. Nonostante qualche margine sottotono, la società ha confermato le previsioni per l'anno fiscale 2025, indicando vendite comparabili in crescita di circa +1%, ricavi in aumento del +2,8%, margine operativo al 13% e EPS in calo di circa il 2% rispetto al 2024. Sono previsti anche 13 nuovi negozi e investimenti pari al 2,5% delle vendite. Il consenso degli analisti ha accolto i risultati in modo positivo, sottolineando la buona tenuta della domanda per i piccoli progetti e l'impatto favorevole della primavera. Nonostante ciò, restano incertezze legate al mercato immobiliare debole, alla cautela dei consumatori e alle pressioni su margini e costi. La conferma delle linee guida e il secondo trimestre consecutivo con segno positivo negli USA sono visti come segnali di stabilità in un contesto ancora sfidante.

PFIZER: accordo di licenza per sviluppo e commercializzazione di un farmaco

Pfizer ha annunciato di aver siglato con 3SBio un accordo di licenza a livello mondiale, con esclusione della Cina, per lo sviluppo e la commercializzazione di un farmaco sperimentale antitumorale. Quest'ultimo è attualmente sottoposto a studi clinici in Cina con 3SBio che prevede di avviare un trial clinico di Fase III entro la fine del 2025. In base all'accordo, Pfizer pagherà, anticipatamente, 1,25 mld di dollari e successivi 4,8 mld in relazione al raggiungimento di determinati traguardi di sviluppo. Contemporaneamente, il gruppo farmaceutico statunitense ha dichiarato di voler investire in azioni di 3SBio per un controvalore di 100 mln di dollari dopo la chiusura dell'accordo di licenza, prevista per il 3° trimestre di quest'anno.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unitedhealth Group	321,58	1,80	8,01	3,05
Boeing	207,67	1,18	1,70	1,77
Merck & Co.	77,97	0,96	3,59	3,79
American Express	296,17	-1,05	0,69	0,76
Amazon.Com	204,07	-1,01	12,57	15,19
Goldman Sachs	606,52	-0,94	0,59	0,66

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 *
Regeneron Pharmaceuticals	614,79	3,06	0,35	0,44
Gilead Sciences	109,11	2,78	3,61	3,58
Warner Bros Discovery	9,23	1,99	7,46	9,77
Airbnb -Class A	132,13	-3,27	1,71	2,01
Copart	61,62	-2,85	2,07	2,02
Shopify - Class A	106,47	-2,44	0,31	0,31

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.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-famiglia/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 AI AF.
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