

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Wall Street archivia la peggiore seduta dell'ultimo mese in scia a un ulteriore rialzo dei rendimenti dei titoli governativi statunitensi a causa delle rinnovate preoccupazioni riguardo al bilancio federale. L'andamento delle ultime giornate sta già segnalando come il movimento rialzista degli indici azionari, avviato dai minimi di aprile, stia perdendo forza con le quotazioni che hanno già incorporato gli impatti positivi derivanti dagli accordi raggiunti sul fronte dei dazi e il quadro emerso dalle trimestrali societarie. Gli investitori, ora, stanno attendendo nuovi driver per sostenere il rimbalzo delle scorse settimane. Sotto questo profilo si guarderà attentamente alle indicazioni fornite dai prossimi dati macroeconomici per valutare lo scenario di crescita e inflazione. Un generale clima di cautela, associato a prese di profitto, sta caratterizzando anche la seduta odierna delle borse asiatiche con l'Hang Seng e il Nikkei che sottoperformano; quest'ultimo rinnova i minimi delle ultime settimane frenato, anche oggi, dall'ulteriore rafforzamento dello yen. Avvio debole anche per i listini europei.

Notizie societarie

MFE: primo trimestre debole in linea con le attese	2
BANCO BPM-UNICREDIT: Consob concede a Unicredit una sospensiva di 30 giorni sull'OPS	2
GENERALI: risultati solidi nel primo trimestre, guidance confermate	2
BMW: nuovo piano di riacquisto di azioni proprie fino a 2 mld di euro	3
TOTALENERGIES: accordo in Canada per il gas naturale liquefatto	3
LOWE'S: trimestrale sopra le attese	3
TESLA: punta a espandere rapidamente il servizio di robotaxi	4

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	40.551	0,07	18,62
FTSE 100	8.786	0,06	7,51
Xetra DAX	24.122	0,36	21,16
CAC 40	7.910	-0,40	7,18
Ibex 35	14.308	-0,11	23,39
Dow Jones	41.860	-1,91	-1,61
Nasdaq	18.873	-1,41	-2,27
Nikkei 225	36.982	-0,85	-7,30

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

22 maggio 2025- 10:00 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

22 maggio 2025- 10:05 CET

Data e ora di circolazione

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

MFE: primo trimestre debole in linea con le attese

MFE ha archiviato il 1° trimestre 2025 con un utile netto in aumento a 51,4 milioni di euro, dai 16,8 milioni dello stesso periodo del 2024, a fronte di ricavi per 671,8 milioni, in calo del 4% a/a. La raccolta pubblicitaria in Italia è salita dell'1% nel trimestre, a quota 494,3 milioni di euro, mentre in Spagna ha mostrato ancora una flessione del 7%. Il mantenimento dei costi operativi sotto controllo ha consentito di preservare il margine operativo e ridurre il debito netto. Il risultato operativo è sceso a 6,3 milioni di euro dai 23,5 mln dello stesso periodo precedente. La generazione di cassa caratteristica (Free Cash Flow) è cresciuta del 19,1% attestandosi a 253,6 milioni. La posizione finanziaria netta consolidata a fine marzo era negativa per 460,9 milioni di euro in miglioramento rispetto a -691,5 milioni di fine dicembre 2024. Il management ha confermato l'obiettivo di mantenimento su base annua di un risultato operativo, un risultato netto e una generazione di cassa consolidati decisamente positivi, la cui entità dipenderà principalmente dall'andamento economico generale nella seconda parte dell'anno, previsto in miglioramento in tutta Europa.

BANCO BPM-UNICREDIT: Consob concede a Unicredit una sospensiva di 30 giorni sull'OPS

A un mese circa dalla scadenza dell'offerta, 23 giugno, la Consob ha accolto la richiesta di sospensiva avanzata nei giorni scorsi da UniCredit e ha così congelato l'OPS su Banco BPM per 30 giorni. Il provvedimento potrà essere impugnato entro 60 giorni davanti al TAR del Lazio, decisione che potrebbe essere presa da Banco BPM. La Consob ha riconosciuto la tesi di UniCredit, secondo cui a OPS già avviata sono emersi "fatti nuovi tali da non consentire ai destinatari dell'offerta di pervenire ad un fondato giudizio su di essa". UniCredit fa riferimento in particolare all'istanza di autotutela con cui nelle scorse settimane ha chiesto al governo di riaprire il procedimento relativo al Golden Power; quest'ultimo, infatti, con il decreto del 18 aprile ha imposto alcuni paletti all'operazione giudicati penalizzanti dall'AD Orcel.

GENERALI: risultati solidi nel primo trimestre, guidance confermate

Generali ha pubblicato i risultati relativi al 1° trimestre che mostrano un miglioramento della redditività, mentre i premi lordi sono rimasti praticamente invariati. Il periodo è terminato con un utile netto rettificato di 1,2 miliardi di euro, in aumento del 7,6% a/a. Il risultato operativo, che è salito a 2,07 miliardi di euro, rispetto agli 1,9 miliardi ottenuti nel 1° trimestre del 2024 (+8,9%), con il contributo positivo della raccolta nel segmento Danni (+18,7% a/a a 1,03 mld) e del Vita (+2,3% a/a a 992 mln). Il dato è stato superiore alle attese di consenso di 2,03 miliardi di euro. Il Combined Ratio, che misura l'incidenza dei costi sui ricavi, si è attestato all'89,7% in miglioramento rispetto ai 91% dello scorso anno. I premi lordi complessivi sono saliti dello 0,2% a 26,54 miliardi di euro, grazie alla performance positiva del segmento Danni (+8,6% a 10,36 mld) che ha compensato la contrazione nel Danni (-45,5% a 16,17 mld). Il dato è stato di poco inferiore rispetto al consenso pari a 27,55 miliardi di euro. Sempre a fine marzo 2025 il Solvency Ratio era pari al 210%, in linea con il valore di inizio anno, confermando la solidità patrimoniale del gruppo. Alla luce dei risultati raggiunti nel trimestre, per il triennio 2025-27 Generali ha confermato l'obiettivo di una crescita annua composta degli utili per azione tra l'8% e il 10%.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Finecobank	19,36	2,27	2,60	2,48
Recordati Industria Chimica	52,45	1,84	0,32	0,41
Nexi	5,34	1,71	6,48	7,73
Davide Campari-Milano	5,71	-2,02	6,74	7,31
Interpump Group	34,26	-1,61	0,41	0,47
Prysmian	55,22	-1,46	1,16	1,70

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

Europa**BMW: nuovo piano di riacquisto di azioni proprie fino a 2 mld di euro**

Il Consiglio di Amministrazione di BMW ha approvato il nuovo piano di acquisto di azioni proprie per un controvalore massimo di 2 mld di euro a partire da questo mese e con una conclusione entro e non oltre il 30 aprile 2027. Il programma è applicabile sia alle azioni ordinarie che a quelle privilegiate, con un importo per queste ultime limitato a 350 mln di euro.

TOTALENERGIES: accordo in Canada per il gas naturale liquefatto

TotalEnergies, ha annunciato di aver siglato un accordo ventennale con Ksi Lisims LNG per l'acquisto di 2 milioni di tonnellate all'anno di gas naturale liquefatto. Contemporaneamente, TotalEnergies ha acquisito il 5% in Western LNG, azionista e futuro operatore del progetto Ksi Lisims. Quest'ultimo rappresenta, appunto, un impianto con una capacità di 12 milioni di tonnellate all'anno ed è situato sulla costa pacifica del Canada, offrendo un accesso privilegiato all'Asia, il più grande mercato di gas naturale liquefatto. L'acquisto del gas in Canada consentirà a TotalEnergies di diversificare il proprio portafoglio in Nord America e usufruire di forniture competitive per servire i propri clienti asiatici.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infineon Technologies	34,66	2,26	4,05	6,01
Deutsche Telekom	34,31	1,81	7,25	8,89
Prosus	46,29	1,39	2,24	3,43
Kering	177,96	-2,54	0,35	0,37
LVMH	493,65	-2,23	0,60	0,76
Hermes International	2496,00	-2,12	0,05	0,07

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

USA**LOWE'S: trimestrale sopra le attese**

Lowe's ha chiuso il trimestre con un utile per azione di 2,92 dollari su ricavi pari a 20,9 mld di dollari, superando di poco le previsioni degli analisti che stimavano 2,88 dollari per azione sugli stessi ricavi. Le vendite nei negozi comparabili sono diminuite dell'1,7% rispetto all'anno precedente, inferiori al calo atteso del 2,1%. La società ha confermato le proprie previsioni per l'intero anno, stimando un utile compreso tra 12,15 e 12,40 dollari per azione e una crescita delle vendite comparabili tra 0% e 1%, in linea con le stime di consenso che indicano un utile previsto di 12,21 dollari e una crescita dello 0,5%. Ciò lascia presagire che, sebbene le condizioni restino difficili, la situazione non è destinata a peggiorare in modo importante. Il rallentamento del mercato immobiliare americano, influenzato da tassi ipotecari elevati e prezzi delle case in crescita, ha frenato sia gli acquisti che le ristrutturazioni, che tradizionalmente alimentano la domanda per prodotti venduti da Lowe's. Il management ha confermato che non si aspetta una ripresa dei

progetti discrezionali nel 2025, segnalando un contesto di "incertezza a breve termine". Attualmente, circa il 70% delle vendite dell'azienda deriva dal segmento fai-da-te, mentre il restante 30% proviene da professionisti e appaltatori, il cui contributo si è rivelato più stabile. L'acquisizione di Artisan Design Group per 1,33 mld di dollari in contanti, annunciata ad aprile, è parte della strategia di Lowe's per rafforzarsi nel settore professionale, in vista di una futura ripresa dell'attività edilizia. Dal punto di vista dei prezzi, l'azienda ha dichiarato di voler mantenere la competitività nonostante i dazi più elevati imposti dall'amministrazione Trump. Infine, la società ha comunicato che circa il 60% dei suoi prodotti proviene dagli Stati Uniti e circa il 20% dalla Cina, ma intende diversificare ulteriormente le fonti di approvvigionamento per contenere i rischi legati alle politiche commerciali. L'azienda sta puntando su efficienza operativa, stabilità nei segmenti professionali e strategie di prezzo aggressive.

TESLA: punta a espandere rapidamente il servizio di robotaxi

Durante una intervista televisiva, Elon Musk ha ribadito lo sviluppo dei progetti di robotaxi che si affermeranno come una realtà nei prossimi cinque anni. Nel frattempo, Tesla sta testando migliaia di auto a guida autonoma in vista del lancio del servizio ride-hailing (servizio di mobilità che mette in contatto utenti in cerca di un trasporto e guidatori) ad Austin, in Texas. Il gruppo punta a raggiungere migliaia di veicoli entro la fine del primo mese di prova e di avere circa un milione di mezzi a guida autonoma in servizio entro la fine del prossimo anno. Dopo il lancio in Texas, Tesla intende allargare il servizio anche in California nelle città di San Francisco e Los Angeles.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Coca-Cola	71,85	0,22	4,55	4,72
Procter & Gamble Co/The	165,43	-0,13	2,24	2,64
Johnson & Johnson	153,18	-0,31	2,21	2,49
Unitedhealth	302,98	-5,78	7,85	3,13
Nike -Cl B	59,98	-4,12	2,81	3,74
American Express	286,00	-3,43	0,86	0,77

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 *
Alphabet -Cl C	170,06	2,87	10,44	9,15
Alphabet -Cl A	168,56	2,79	13,67	13,27
Mercadolibre	2601,97	0,88	0,11	0,12
Palo Alto Networks	181,26	-6,80	2,31	1,73
Kraft Heinz	26,63	-4,55	3,78	3,60
Take-Two Interactive Softwre	226,76	-4,52	1,14	0,86

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-famiglie/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