

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Chiusura contrastata per Wall Street al termine di una seduta volatile sulla quale hanno pesato ancora i rialzi dei rendimenti sui titoli governativi. Sono, infatti, aumentate le preoccupazioni riguardo alla sostenibilità di lungo termine del debito statunitense in considerazione dell'approvazione della proroga degli sgravi fiscali del 2017. In generale, sembra prevalere un clima di cautela e attesa in vista della scadenza della sospensione dei dazi e di nuovi colloqui riguardo a intese su tale fronte. Intanto, gli investitori monitorano attentamente le indicazioni provenienti dai dati macroeconomici. La seduta odierna dovrebbe registrare una possibile reazione dei listini europei dopo le flessioni di ieri. Andamento contrastato stamani per le borse asiatiche: mentre il Nikkei rimbalza, senza molta convinzione, dai minimi delle ultime settimane registrati ieri, l'Hang Seng si attesta poco sotto la parità apprestandosi, però, ad archiviare la sesta settimana consecutiva in guadagno.

Notizie societarie

MFE: ProSiebenSat respinge offerta di acquisto di MFE	2
BANCO BPM-UNICREDIT: aggiornamento sull'OPS	2
SANOFI: acquisizione di Vigil Neuroscience	2
TELEFONICA: accordo per la cessione di Telefonica Uruguay	2
AT&T: accordo per acquisire attività di Lumen Technologies	3
NIKE: aumento dei prezzi negli USA e ritorno al canale distributivo di Amazon	3

23 maggio 2025- 10:03 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

23 maggio 2025- 10:05 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	40.257	-0,73	17,76
FTSE 100	8.739	-0,54	6,93
Xetra DAX	23.999	-0,51	20,54
CAC 40	7.864	-0,58	6,55
Ibex 35	14.273	-0,25	23,09
Dow Jones	41.859	0,00	-1,61
Nasdaq	18.926	0,28	-1,99
Nikkei 225	37.183	0,53	-6,80

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

MFE: ProsiebenSat respinge offerta di acquisto di MFE

ProsiebenSat (gruppo media-televisivo tedesco) ha respinto l'offerta di acquisto volontaria presentata da MFE definendola "inadeguata dal punto di vista finanziario". Una decisione che non desta particolare sorpresa dopo il recente annuncio di una offerta concorrente da parte del gruppo ceco PPF, 7 euro per azione, per arrivare al 29,99% del capitale di ProsiebenSat, contro i 5,74 euro messi a disposizione da MFE (composto da una 4,48 in contanti e il rimanente in azioni MFE di categoria A). La competizione rende più difficile per MFE il proseguimento del progetto ambizioso di creare un polo televisivo europeo. L'offerta di PPF per ora è solo stata annunciata senza definirne i tempi: potrebbe quindi arrivare a conclusione dell'OPA di MFE, o essere presentata prima della scadenza (6 giugno), portando all'allineamento dei tempi.

BANCO BPM-UNICREDIT: aggiornamento sull'OPS

L'AD di Banco BPM, Giuseppe Castagna, in un'intervista al Sole 24 Ore ha dichiarato che farà un ricorso al TAR del Lazio contro il provvedimento della Consob che ha sospeso l'OPS di UniCredit per 30 giorni allungandone il termine da fine giugno a fine luglio. Una decisione, quella comunicata ieri dall'Authority, resasi "necessaria viste le incertezze legate agli esiti dell'istanza presentata da UniCredit al governo nel quadro del Golden Power", incertezza che, secondo Consob, "non consente ai destinatari, di pervenire a un fondato giudizio sull'offerta". Un ricorso al Tribunale regionale amministrativo del Lazio sarà presentato anche da UniCredit per ottenere una valutazione sull'applicazione del Golden Power, ha precisato Unicredit in un suo comunicato, aggiungendo che continuerà a dialogare con il governo sul tema.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Bper Banca	7,86	2,58	17,13	17,07
Banca Popolare Di Sondrio	12,05	1,82	2,25	2,14
Italgas	7,15	0,99	3,05	3,73
Stellantis	9,17	-3,88	18,25	27,48
Moncler	54,80	-3,39	0,86	0,85
Tenaris	14,33	-2,22	1,77	1,92

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

Europa

SANOFI: acquisizione di Vigil Neuroscience

Sanofi ha raggiunto un accordo per acquisire la società di biotecnologie Vigil Neuroscience, specializzata nello sviluppo di nuove terapie per le malattie neurodegenerative. L'operazione dovrebbe accrescere il portafoglio prodotti di Sanofi includendo un nuovo farmaco sperimentale per il trattamento dell'Alzheimer. Il controvalore dell'acquisizione risulta pari a circa 470 mln di dollari oltre a garantire agli azionisti di Vigil Neuroscience un diritto di valore contingente (CVR) non trasferibile per ogni azione detenuta che darà la possibilità di ricevere un ulteriore pagamento in contanti, condizionato alla prima vendita commerciale del nuovo farmaco. La chiusura dell'operazione è attesa nel 3° trimestre del 2025. Sanofi ha aggiunto che l'acquisizione non avrà alcun impatto sui target finanziari per l'attuale esercizio.

TELEFONICA: accordo per la cessione di Telefonica Uruguay

Telefonica ha annunciato di aver raggiunto l'intesa riguardante la vendita della controllata in Uruguay per un controvalore di 440 mln di dollari. Per il gruppo delle telecomunicazioni spagnolo,

l'operazione in questione rappresenta un ulteriore passaggio nel piano di dismissioni delle attività in Centro e Sud America, non ritenute più strategiche.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Bayer	24,36	2,72	3,47	4,37
Essilorluxottica	262,60	0,84	0,52	0,66
Schneider Electric	221,10	0,66	0,80	1,15
Stellantis	9,17	-3,88	18,25	27,48
Hermes International	2437,00	-2,36	0,06	0,07
Siemens	217,10	-1,76	1,08	1,55

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

USA

AT&T: accordo per acquisire attività di Lumen Technologies

Il gruppo delle telecomunicazioni statunitense, AT&T ha annunciato di aver raggiunto un accordo per acquisire le attività legate alla fibra di Lumen Technologies, incrementando la propria presenza nella gestione della rete di telecomunicazioni negli Stati Uniti. Il controvalore dell'operazione si aggira intorno a 5,75 mld di dollari e avverrà tramite società interamente controllate da AT&T: la transazione è attesa concludersi nella prima metà del 2026.

NIKE: aumento dei prezzi negli USA e ritorno al canale distributivo di Amazon

Nike ha annunciato che aumenterà i prezzi di vendita di alcuni prodotti, nell'ambito dell'abbigliamento e delle calzature, a partire dal prossimo 1° giugno; tale decisione si inserisce, a detta del gruppo, in una pianificazione stagionale ma senza far riferimento agli impatti legati ai dazi commerciali. In particolare, gli incrementi saranno compresi tra 2 e 10 dollari a seconda del tipo di prodotto e del prezzo di partenza. Nel frattempo, Nike ha annunciato di voler tornare a vendere i propri prodotti, negli Stati Uniti, attraverso il canale di Amazon dopo circa 6 anni; il gruppo si era, infatti, concentrato sul proprio sito web e sui negozi fisici per la commercializzazione. L'obiettivo è quello di rivitalizzare le vendite nell'importante mercato statunitense.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nike -CI B	61,32	2,23	2,97	3,62
Merck & Co.	77,84	1,12	3,22	3,68
Amazon.Com	203,10	0,98	11,12	13,98
Unitedhealth Group	296,67	-2,08	5,88	3,15
Verizon Communications	43,13	-1,42	4,58	5,49
Home Depot	366,13	-1,27	1,20	0,95

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 *
Pdd Holdings	119,80	3,10	1,87	2,72
Marvell Technology	61,85	2,89	5,37	5,37
Palo Alto Networks	186,14	2,69	2,46	1,68
Analog Devices	211,93	-4,63	1,90	1,60
Nxp Semiconductors	196,51	-4,30	1,13	1,22
On Semiconductor	42,29	-3,14	2,97	3,91

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 Rizzo

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi