

**Flash Azioni**
**Notizie sui mercati**

Con Wall Street chiusa per festività, i listini europei hanno avviato la settimana con solidi guadagni. La decisione del presidente Trump di posticipare, a inizio luglio, l'entrata in vigore di maggiori dazi all'Europa ha allentato le tensioni sui mercati; situazione che sembra confermare l'ipotesi che l'imposizione di tariffe rappresenti soprattutto uno strumento di negoziazione. Resta comunque il fatto che la politica commerciale futura sarà improntata su dazi più elevati rispetto al passato con possibili ripercussioni sia sulla crescita economica che sugli utili societari. Tali conseguenze saranno, quindi, valutate attentamente dagli investitori per proseguire o meno a sostenere i rialzi di mercato. La giornata odierna si apre con un andamento generalmente positivo per le borse asiatiche, con il Nikkei che sovraperforma nuovamente grazie sia al calo dei rendimenti sui titoli governativi a lungo termine sia alla debolezza dello yen che offre sostegno ai titoli di società esportatrici. Avvio in moderato rialzo per i listini europei con il FTSE 100 che sovraperforma dopo la chiusura di ieri per festività.

**Notizie societarie**

ENEL: accordi in USA per aumentare la capacità di energia rinnovabile	2
STELLANTIS: aggiornamento sulle immatricolazioni dei primi quattro mesi	2
AIRBUS: nuovo ordinativo da VietJet	2
TOTAL ENERGIES: avvio della produzione nel giacimento Mero 4 in Brasile	2
BYD: annuncia massiccia campagna promozionale sui propri veicoli elettrici	3

**Notizie settoriali**

SETTORE Auto: immatricolazioni in moderato aumento in aprile nell'Unione Europea	3
--	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	39.988	1,30	16,97
FTSE 100	8718	-	6,67
Xetra DAX	24.028	1,68	20,69
CAC 40	7.828	1,21	6,06
Ibex 35	14.222	0,83	22,65
Dow Jones	41.603	-	-2,21
Nasdaq	18.737	-	-2,97
Nikkei 225	37.728	0,52	-5,43

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg. "-" borse chiuse per festività.

**27 maggio 2025 - 09:56 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

**27 maggio 2025 - 10:00 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

--

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

#### ENEL: accordi in USA per aumentare la capacità di energia rinnovabile

Enel aumenterà la capacità installata negli Stati Uniti attraverso accordi con società titolari di impianti eolici locali. A seguito del perfezionamento di tale operazione, il Gruppo stima un effetto netto positivo per anno sull'EBITDA ordinario consolidato pari a circa 50 milioni di dollari (equivalenti a circa 44 milioni di euro). L'iniziativa avrà un impatto negativo complessivo sull'indebitamento finanziario netto del Gruppo stimato ad oggi in circa 20 milioni di dollari (circa 18 milioni di euro). Al perfezionamento dell'accordo, Enel aumenterà la propria capacità installata netta consolidata negli Stati Uniti di 285 Megawatt.

#### STELLANTIS: aggiornamento sulle immatricolazioni dei primi quattro mesi

Le immatricolazioni di Stellantis ad aprile in Europa (EU27+EFTA+UK), sono scese dello 0,5% su anno a fronte di un calo dello 0,3% di tutto il mercato, secondo i dati di ACEA (Associazione Costruttori Automobilistici Europei). Nel mese, la Società ha registrato 165.826 immatricolazioni con quota di mercato stabile al 15,4%. Nei primi quattro mesi dell'anno, le immatricolazioni sono state 691.121 in flessione del 9,6% a/a e la quota di mercato è scesa al 15,5% dal 17,1%. Stellantis in Europa si conferma il secondo gruppo per quota di mercato dopo Volkswagen e prima di Renault.

#### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Stellantis	9,18	5,01	20,96	26,18
Scipem	2,14	4,59	31,93	42,75
Leonardo	53,06	3,31	3,00	3,13
Banca Monte Dei Paschi Siena	7,19	-0,18	19,53	21,17
Unipol Assicurazioni	17,00	0,12	1,96	1,99
Italgas	7,17	0,21	2,62	3,52

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

### Europa

#### AIRBUS: nuovo ordinativo da VietJet

Airbus e la compagnia aerea vietnamita VietJet Aviation hanno siglato un accordo per la fornitura di 20 jet A330neo, portando il portafoglio ordini complessivo con il vettore a quasi 140 velivoli. L'annuncio è arrivato nel corso della visita del presidente francese Emmanuel Macron ad Hanoi con il Presidente di VietJet che ha rimarcato la volontà della Società di proseguire negli investimenti di lungo termine in una flotta moderna e rispettosa dell'ambiente.

#### TOTAL ENERGIES: avvio della produzione nel giacimento Mero 4 in Brasile

TotalEnergies ha annunciato di aver effettuato la prima produzione di petrolio dalla quarta fase di sviluppo del giacimento di Mero, in Brasile. Avviata nell'agosto 2021, questa nuova fase, denominata "Mero-4", collegherà 12 pozzi alla nuova unità Alexandre de Gusmão FPSO (Floating Production, Storage and Offloading), con una capacità produttiva di 180.000 barili al giorno. Mero è un giacimento gestito da Petrobras (38,6%), in collaborazione con TotalEnergies (19,3%), Shell Brasil (19,3%), CNPC (9,65%), CNOOC (9,65%) e Pré-Sal Petróleo (3,5%) e rappresenta anche un progetto per ridurre al minimo le emissioni inquinanti.

**I 3 migliori & peggiori dell'area euro**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Stellantis	9,18	5,01	20,96	26,18
Siemens	218,65	2,99	1,15	1,44
Compagnie De Saint Gobain	100,15	2,61	1,00	1,12
Industria De Diseno Textil	46,88	-0,40	1,74	2,62
Iberdrola	16,24	0,15	6,06	10,03
Koninklijke Ahold Delhaize	37,70	0,16	1,91	2,72

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

**USA****BYD: annuncia massiccia campagna promozionale sui propri veicoli elettrici**

La casa automobilistica cinese BYD ha recentemente annunciato una massiccia campagna promozionale sui propri veicoli elettrici e ibridi, tagliando i prezzi di 22 modelli delle serie Dynasty e Ocean fino alla fine di giugno 2025. Gli sconti, che arrivano fino a 53.000 renminbi (RMB) –pari a circa 7.310 dollari statunitensi– hanno avuto un impatto immediato sul mercato: le azioni della Società sono crollate lunedì dell'8,25%, dopo aver toccato il massimo storico appena la settimana precedente. Nello specifico, la campagna della linea Dynasty riguarda 12 modelli a guida intelligente, con un prezzo di partenza fissato a 63.800 RMB (circa 8.800 di dollari). Parallelamente, la serie Ocean offre sconti su 10 modelli a partire da 55.800 RMB (circa 7.700 dollari). Tra i modelli più significativi oggetto dei tagli troviamo: la BYD Seagull, una compatta elettrica, che ha visto una riduzione del 20%, pari a 55.800 RMB (7.700 dollari); la BYD Seal, una berlina ibrida a doppio motore, il cui prezzo è stato abbassato del 34%, portandolo a 102.800 RMB, pari a circa 14.180 dollari. Il consenso indica pro e contro, con i tagli di prezzo l'azienda potrebbe continuare a crescere nel segmento dei veicoli elettrici sotto i 200.000 RMB (circa 27.600 dollari), dove la concorrenza rimane ancora contenuta, rafforzando la sua posizione di mercato, anziché eroderla. Inoltre, tali sconti avrebbero generato un aumento del 30-40% nelle visite ai concessionari nel weekend immediatamente successivo all'annuncio; di contro, l'iniziativa ha sollevato preoccupazioni tra gli investitori circa una possibile guerra dei prezzi nel settore dei veicoli elettrici in Cina, provocando cali anche nei titoli di altre case automobilistiche locali come Geely, Great Wall Motor, Li Auto e Xpeng.

**Notizie settoriali****EUROZONA****SETTORE AUTO: immatricolazioni in moderato aumento in aprile nell'Unione Europea**

Secondo i nuovi dati rilasciati da ACEA le immatricolazioni nell'Unione Europea hanno registrato un incremento, seppur modesto (+1,3%), nello scorso mese di aprile. Se si considerano anche i mercati EFTA (Irlanda, Norvegia e Svizzera), a cui si aggiunge anche quello britannico, le immatricolazioni hanno registrato un calo limitato allo 0,3%. A incidere sul sentiment generale sono state ancora le incertezze sullo scenario legato ai dazi a cui si sono aggiunti segnali di debolezza del contesto macroeconomico. Riguardo allo spaccato geografico, le immatricolazioni in Spagna hanno proseguito un trend positivo con una crescita del 7,1% a cui si è aggiunto l'incremento del 2,7% registrato in Italia; di contro, permane il contesto di debolezza negli altri due principali mercati con le immatricolazioni in Francia che sono calate del 5,6% mentre in Germania la flessione è risultata marginale e pari allo 0,2%. Prosegue, il buon momento del segmento elettrico, con il mercato europeo che mostrato un nuovo incremento a doppia cifra (+34,1%) bilanciando le forti contrazioni delle immatricolazioni di vetture a combustione tradizionale, benzina e diesel, pari rispettivamente a -20,6% e -24,4%. Il saldo da inizio anno dell'intera Unione Europea resta negativo seppur con una contrazione dell'1,2% (-0,4% comprendendo EFTA e Gran Bretagna).

## 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](http://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:** Sonia Papandrea